

证券代码：600419

证券简称：新疆天宏

上市地点：上海证券交易所

新疆天宏纸业股份有限公司 重大资产置换及发行股份购买资产 暨关联交易报告书（摘要）

上市公司名称：新疆天宏纸业股份有限公司

交易对方名称：新疆生产建设兵团农十二师国有资产经营有限责任公司

住所、通讯地址：乌鲁木齐市北京南路160号

交易对方姓名：石波

住所、通讯地址：乌鲁木齐市天山区人民路1号附1号11号楼4单元1802号

交易对方姓名：谢平

住所、通讯地址：乌鲁木齐市沙依巴克区友好北路10号金辉大厦1203号

独立财务顾问



长城证券有限责任公司

二零一三年四月

公司声明

本重大资产重组报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括重大资产重组报告书全文的各部分内容。重大资产重组报告书全文同时刊载于上海证券交易所网站：<http://www.sse.com.cn>。备查文件的查阅方式为：

地址：新疆维吾尔自治区石河子市西三路17号

电话：0993-7526018

传真：0993-2526585

邮编：832009

联系人：王巧玲

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对公告中的任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担个别和连带的法律责任。

重大事项提示

公司特别提醒投资者关注以下事项（除非另有说明，下述公司简称与本报告书正文简称一致）：

一、公司实际控制人即将发生变更

2012年7月27日，新疆石河子造纸厂与农十二师国资公司签署了《股权划转协议》，前者拟将所持公司41.90%的股权无偿划转至农十二师国资公司。2013年3月20日，国务院国资委以国资产权[2013]114号文件对上述股权划转事宜予以批准，尚待中国证监会豁免农十二师国资公司因本次股份划转所需履行的要约收购义务。股权划转实施完成后，公司控股股东将变更为农十二师国资公司，公司实际控制人将变更为十二师国资委。

二、本次交易的主要风险

（一）审批风险

本次重组尚需获得的批准或核准有：

- 1、中国证监会豁免农十二师国资公司因股权划转而触发的要约收购公司股份的义务；
- 2、兵团国资委批准本次交易；
- 3、公司股东大会审议通过本次交易的相关议案并同意豁免农十二师国资公司因认购公司非公开发行的股票而触发的要约收购公司股份的义务；
- 4、中国证监会核准本次重大资产重组。

本次交易能否获得上述批准或核准存在不确定性，公司就上述事项取得相关的批准和核准时间也存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

（二）盈利预测的相关风险

根据希格玛出具的“希会审字(2013)0789号”《备考盈利预测审核报告》，假

设上市公司于 2011 年 12 月 31 日已完成了本次交易，则上市公司 2013 年预计可实现归属于母公司所有者的净利润为 1,738.88 万元，按照发行后总股本 86,389,415 股计算，公司 2013 年的预计每股收益为 0.20 元/股。公司的盈利预测是基于合理的基础和假设前提进行的预测，提请投资者在阅读盈利预测报告时关注其编制基础和假设。尽管盈利预测中的各项假设遵循了谨慎性原则，但因各种假设具有不确定性，且在盈利预测期内可能出现如行业重大变化、新宏观政策出台以及自然灾害发生等对公司的盈利状况造成重大影响的不可控情况，而公司对上述因素无法准确判断并加以量化，因此盈利预测存在不能实现的风险，提请投资者在进行投资决策时应谨慎使用。

（三）标的资产估值风险

根据万隆评估为置出资产出具的“万隆评报字（2013）第 1024 号”评估报告，以 2012 年 12 月 31 日为评估基准日，置出资产账面净值为 105,314,426.43 元，评估价值为 168,074,589.79 元，评估增值率为 59.59%；根据根据万隆评估出具的“万隆评报字（2013）第 1048 号”评估报告，以 2012 年 12 月 31 日为评估基准日，置入资产账面净值为 210,162,568.09 元（按照母公司账面净资产计算），评估价值为 236,971,934.90 元，评估增值率为 12.76%。

公司提醒投资者，虽然评估机构在评估过程中严格按照评估准则的相关规定，遵循谨慎原则，履行了勤勉、尽职的职责，如未来出现预期之外的重大变化，可能导致标的资产估值与实际情况不符的情形，提请投资者注意评估增值风险。

（四）食品安全风险

本次重组完成后，公司主要产品为液态乳制品，直接关系消费者的身体健康，近年来“三聚氰胺事件”等食品安全事件时有发生，消费者及政府对食品安全的重视程度逐年提高。公司建立了符合国际标准的质量控制体系，严格按照行业标准、企业标准进行生产。但如果公司由于管理上的疏忽造成食品污染，进而发生食品安全事件，将对公司造成重大影响；若乳制品行业的其他公司或者其他食品企业发生食品安全事件，也会对公司造成影响；若国家提高食品安全和食品质量检验标准，可能相应增加公司的生产成本。

（五）行业竞争风险

本次重组完成后，公司的主营业务将变更为乳制品的生产和销售。由于天润科技市场范围主要在新疆地区，激烈的市场竞争及本地区以外乳制品品牌不断加快进入新疆地区，可能使公司产品在本地区的市场占有率降低，对公司盈利水平产生不利影响。此外，随着国内市场的对外开放，国际知名乳业公司纷纷进入中国，对中国乳业形成一定的冲击。

（六）市场风险

本次重组完成后，公司主要以生产大众化产品为主，随着收入和生活水平的提高，人们的饮食习惯和需求口味将不断变化，对公司产品提出更加高品质、多元化的要求，从而导致乳制品消费市场需求结构不断变化。如果公司不能根据市场需求变化及时调整产品结构，产品销售将受到不利影响。

（七）大股东控制风险

新疆石河子造纸厂与农十二师国资公司的《股权划转协议》履行完毕且本次交易完成后，农十二师国资公司持有公司的股权比例将达到 44.15%。农十二师国资公司可能通过行使表决权对公司的人事任免、经营决策等方面实施控制，从而可能损害公司及公司中小股东利益。

（八）股价波动风险

本次交易将对公司的生产经营和财务状况产生重大影响，公司基本面的变化将影响公司股票的价格。另外，行业的景气变化、宏观经济形势变化、国家经济政策和调整、投资者心理变化等种种因素，都会对股票价格带来影响。为此，公司提醒投资者，需正视股价波动及今后股市中可能涉及的风险。

（九）公司长期无法分红的风险

根据立信出具的“信会师报字[2013]第 110043 号”《审计报告》，上市公司截至 2012 年 12 月 31 日的未分配利润为-165,496,851.46 元，本次交易完成后，公司将全额承继该等累计未弥补亏损。受此影响，公司将在一定时期内不能完全弥

补累计未弥补亏损，进而在一定时期内无法向股东进行现金分红或通过公开发行证券进行再融资。

本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

目 录

公司声明.....	2
重大事项提示.....	3
一、公司实际控制人即将发生变更.....	3
二、本次交易的主要风险.....	3
目 录.....	7
释 义.....	9
第一章 本次交易概述.....	11
一、本次交易的背景和目的.....	11
二、本次交易基本情况.....	12
三、本次交易的决策过程.....	15
四、上市公司董事会、股东大会表决情况.....	15
五、本次交易构成重大资产重组.....	17
六、本次交易适用且符合《重组办法》第十二条的规定.....	17
七、本次交易构成关联交易.....	21
八、本次交易对于一致行动人的认定.....	21
九、本次交易方案实施需履行的批准程序.....	21
第二章 上市公司基本情况.....	23
一、上市公司基本信息.....	23
二、上市公司历史沿革及股本变动情况.....	24
三、上市公司最近三年的控股权变动情况.....	25
四、上市公司最近三年的重大资产重组情况.....	26
五、上市公司最近三年主营业务及财务数据.....	26
六、上市公司的控股股东及实际控制人概况.....	28
第三章 交易对方基本情况.....	29
一、农十二师国资公司.....	29
二、石波.....	34
三、谢平.....	36
第四章 交易标的基本情况.....	38
一、置出资产基本情况.....	38
二、置入资产基本情况.....	48
三、交易标的资产评估情况.....	77
第五章 本次交易发行股份的情况.....	111
一、发行价格及定价原则.....	111
二、发行股份种类及每股面值.....	112
三、发行股份的数量及所占比例.....	112
四、发行对象关于股份锁定期的承诺.....	112
五、过渡期的损益归属和相关安排.....	113
六、本次发行完成前后公司主要财务数据对比.....	113
七、本次发行完成前后公司股权结构对比.....	114
第六章 财务会计信息.....	115

一、置出资产财务资料.....	115
二、置入资产财务资料.....	118
三、上市公司备考财务资料.....	121
四、置入公司盈利预测情况.....	123
五、上市公司备考盈利预测.....	124
第七章 独立董事和中介机构对本次交易出具的结论意见.....	126
一、独立董事对本次交易的意见.....	126
二、独立财务顾问对本次交易的意见.....	129
三、律师对本次交易的意见.....	130

释 义

除非另有说明，以下简称在本报告书当中的含义如下：

上市公司、公司、新疆天宏	指	新疆天宏纸业股份有限公司
本次交易、本次重组、本次重大资产重组、本次重大资产置换及发行股份购买资产	指	新疆天宏以全部资产及负债与农十二师国资公司持有的天润科技19,423万股股份（占天润科技总股本的89.22%）进行置换，两者评估值的差额部分由新疆天宏以向农十二师国资公司非公开发行股份的方式支付，同时，新疆天宏向天润科技的股东石波、谢平非公开发行股份购买其分别持有天润科技1,600万股天润科技股份（占天润科技总股本的7.35%）、50万股天润科技股份（占天润科技总股本的0.23%）
本次发行、本次非公开发行、本次发行股份、本次发行股份购买资产	指	新疆天宏向农十二师国资公司、石波、谢平发行股份购买其持有的天润科技股权的行为
报告书、本报告书	指	新疆天宏纸业股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（摘要）
兵团	指	新疆生产建设兵团
兵团国资委	指	新疆生产建设兵团国有资产监督管理委员会
七师	指	新疆生产建设兵团第七师
八师	指	新疆生产建设兵团第八师
十二师	指	新疆生产建设兵团第十二师
农十二师国资公司	指	新疆生产建设兵团农十二师国有资产经营有限责任公司
十二师国资委	指	新疆生产建设兵团十二师国有资产监督管理委员会
石河子国资委	指	农八师石河子市国有资产监督管理委员会
石河子国资公司	指	石河子国有资产经营（集团）有限公司
石河子造纸厂	指	新疆石河子造纸厂
发行对象、交易对象、交易对方	指	农十二师国资公司、石波、谢平
拟置入资产/置入资产	指	新疆天润生物科技股份有限公司21,073万股股份（占天润科技总股本的96.8%）
拟置出资产/置出资产	指	新疆天宏拥有的全部资产及负债
标的资产、交易标的	指	置出资产和置入资产
天润科技、置入公司	指	新疆天润生物科技股份有限公司
沙湾天润	指	沙湾天润生物有限责任公司
沙湾盖瑞	指	沙湾盖瑞乳业有限公司
艾力达尔	指	阿克苏市艾力达尔投资有限公司

沙湾供销公司	指	新疆沙湾供销（集团）有限责任公司
天宏国贸	指	天宏国际贸易有限责任公司
定价基准日	指	新疆天宏审议本次重组的第四届董事会第十四次会议决议公告日
审计、评估基准日	指	2012年12月31日
《股权划转协议》	指	农十二师国资公司于2012年7月27日与新疆石河子造纸厂签署的《关于新疆天宏纸业股份有限公司国有股权行政划转协议》
《资产置换及发行股份购买资产协议》	指	《新疆天宏纸业股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产协议书》
《盈利预测补偿协议》	指	《关于新疆天宏纸业股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产的盈利预测补偿协议》
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
新疆、自治区	指	新疆维吾尔自治区
上交所	指	上海证券交易所
长城证券、独立财务顾问	指	长城证券有限责任公司
国枫凯文、法律顾问	指	北京国枫凯文律师事务所
希格玛	指	希格玛会计师事务所有限公司
立信	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
万隆评估	指	万隆（上海）资产评估有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《收购管理办法》	指	《上市公司收购管理办法》
《股票上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
《财务顾问业务指引》	指	《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引（试行）》
《重组若干规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《公司章程》	指	《新疆天宏纸业股份有限公司公司章程》
元	指	人民币元

注：本报告书除特别说明外所有数值保留2位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一章 本次交易概述

一、本次交易的背景和目的

（一）本次交易的背景

1、公司主营业务持续亏损

公司现有业务主要为纸制品的生产和销售。近年来，由于成本上升，互联网对纸质书籍、报刊的冲击，以及行业内竞争激烈等因素影响，造纸行业整体处于严重不景气状态。加上公司造纸原材料来源短缺，研发、技术改造投入严重不足，产品工艺改进缓慢，市场开拓力度不够，导致公司主营业务持续亏损。

2、兵团乳业资产亟需整合

由于历史原因，兵团下属产业主要以师、团为单位进行投资与管理，块块管理的格局造成了产业分散、无法形成规模效应等现象。在当前产业竞争日益全球化的背景下，兵团已从战略高度重新规划产业布局，在“十二五”规划中，兵团已明确提出要突破目前行政分割、绿洲经济和所有制限制，重点培育兵团控股的大企业大集团，提高产业集中度。

目前，兵团乳业资产分散于下属各师、团，自产自销现象比较普遍，是兵团现有产业结构分布不合理现状的典型代表产业之一。尤其是在国内外乳业巨头纷纷落地新疆的背景下，兵团自身乳业资产的整合更具有了市场紧迫性。为此，2012年6月兵团办公厅在其下发的《关于转发兵团机关部门进一步推进2012年改革分工任务落实意见的通知》（新兵办发【2012】120号）中，明确将整合乳业资产、培育乳业集团列入兵团重点推进的产业发展规划之中。

3、公司控股股东和实际控制人正在发生变更

2012年7月27日，新疆石河子造纸厂与农十二师国资公司签署了《股权划转协议》，前者拟将所持公司41.90%的股权无偿划转至农十二师国资公司。2013年3月20日，国务院国资委以国资产权[2013]114号文件对上述股权划转事宜予以批准，尚待中国证监会豁免农十二师国资公司因本次股份划转所需履行的要约收

购义务。股权划转实施完成后，公司控股股东将变更为农十二师国资公司，公司实际控制人将变更为十二师国资委。

（二）本次交易的目的

1、提高上市公司盈利能力，维护中小股东利益

上市公司现有资产状况不佳，盈利能力较差，持续经营能力不足。本次重组将置出上市公司现有全部资产、负债、业务、人员，并注入天润科技 96.8% 股权，从而实现上市公司主营业务转型，从根本上改善公司的资产质量和盈利能力，提升公司的可持续发展能力，实现上市公司的价值提升，保护广大中小股东利益。

2、建立兵团乳制品产业整合的资本平台

天润科技是兵团乳业资产中盈利能力最强、品牌知名度最高的企业之一。通过本次重组，十二师将天润科技控股权注入上市公司，并计划以上市公司为平台，整合兵团下属其它乳业相关资产，加快兵团乳制品行业的发展步伐。为此，兵团办公厅于 2013 年 3 月 25 日专门下发了《兵团乳品产业重组整合方案》，明确规定以重组后的上市公司为兵团唯一乳品产业整合平台。

本次交易完成后，在符合中国证监会相关法规、有利于增厚上市公司股东收益的原则下，上市公司按照将兵团的上述部署逐步整合兵团的乳业资产逐步，以进一步提升业务规模、延伸产业链条。

3、增强上市公司独立性

本次交易完成后，上市公司将专注于乳制品业务的运营和管理，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，具备与经营有关的业务体系及相关资产。本次交易完成后，公司仍将按照上市公司治理准则的要求在资产、财务、人员、机构、业务等方面与实际控制人及其关联人保持独立。

二、本次交易基本情况

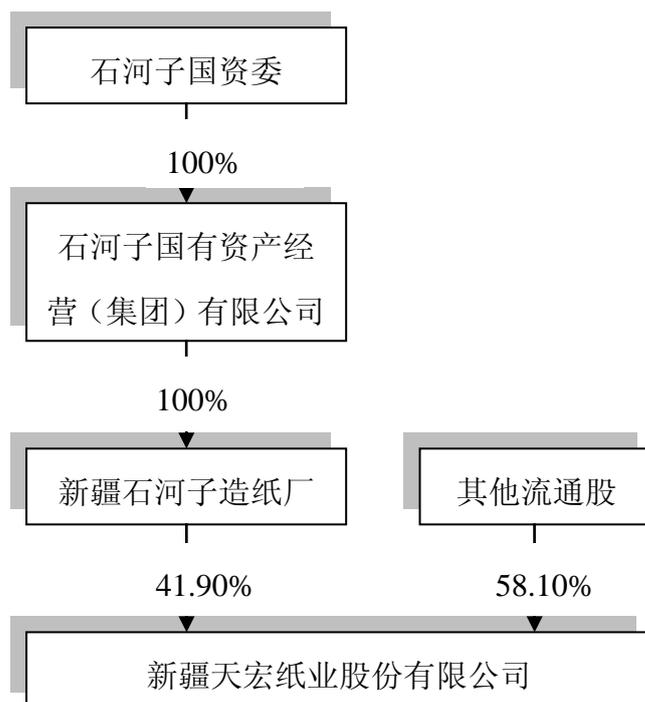
为充实上市公司主业，改善上市公司质量，提高上市公司持续经营能力和盈利能力，公司于 2013 年 4 月 22 日与农十二师国资公司、石波、谢平签署了《资

产置换及发行股份购买资产协议》。根据上述协议，公司拟以全部资产和负债，与农十二师国资公司持有的天润科技 19,423 万股股份（占天润科技总股本的 89.22%）进行置换，两者评估值的差额部分由新疆天宏以向农十二师国资公司非公开发行股份的方式支付；同时，新疆天宏向天润科技的股东石波、谢平非公开发行股份购买其分别持有天润科技 1,600 万股天润科技股份（占天润科技总股本的 7.35%）、50 万股天润科技股份（占天润科技总股本的 0.23%）。

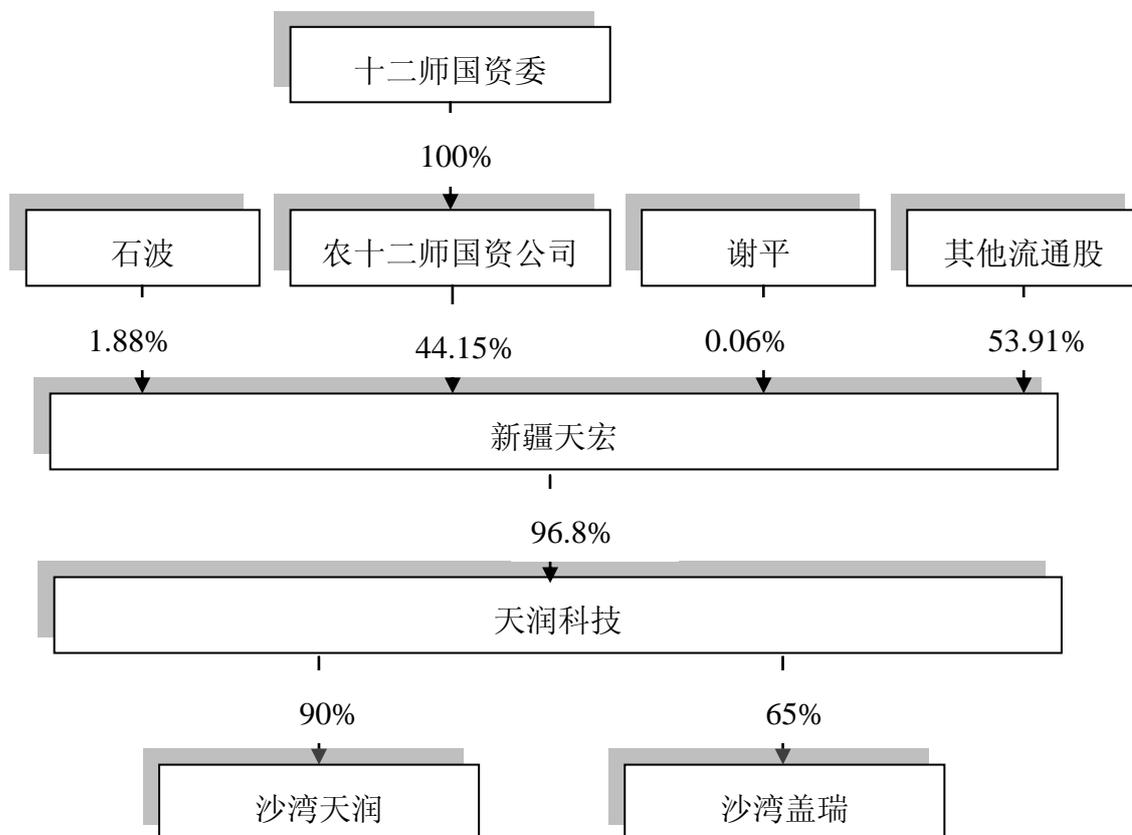
根据万隆评估为置出资产出具的“万隆评报字（2013）第 1024 号”评估报告，以 2012 年 12 月 31 日为评估基准日，置出资产账面净值为 105,314,426.43 元，评估价值为 168,074,589.79 元，评估增值率为 59.59%；根据根据万隆评估出具的“万隆评报字（2013）第 1048 号”评估报告，以 2012 年 12 月 31 日为评估基准日，置入资产的账面净值为 210,162,568.09 元，评估价值为 236,971,934.90 元，评估增值率为 12.76%。交易双方经协商后确定在本次交易中置出资产的作价为 168,074,589.79 元，置入资产的作价为 236,971,934.90 元。

本次发行定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价为 11.0548 元/股，经交易各方协商，本次发行价格确定为 11.06 元/股。以交易各方约定的置出资产和置入资产交易价格计算，公司拟向农十二师国资公司、石波、谢平分别发行 4,551,774 股、1,626,804 股和 50,837 股 A 股股票。在本次发行股份定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格和发行数量亦将作相应调整。

本次交易完成前公司的股权结构图如下：



《股权划转协议》履行完毕及本次交易完成后公司的股权结构图如下：



三、本次交易的决策过程

（一）上市公司决策过程

2012年8月14日，公司子公司天宏国贸股东会批准公司将所持天宏国贸股权转让给农十二师国资公司，天宏国贸其他股东白丽萍、刘应强已出具了放弃对天宏国贸90%股权优先受让权的声明。

2013年4月22日，公司职工代表大会审议通过本次重组方案及职工安置方案。

2013年4月22日，公司召开第四届董事会第十四次会议，审议通过本次重大资产重组相关议案。

2013年4月22日，公司与农十二师国资公司、石波、谢平签署了《资产置换及发行股份购买资产协议》。

（二）交易对方决策过程

2013年4月19日，本次交易获得兵团国资委的预核准。

2013年4月22日，石波、谢平出具了关于同意本次交易的决定书。

2013年4月22日，本次交易获得农十二师国资公司董事会批准。

2013年4月22日，农十二师国资公司、石波、谢平与公司签署了《资产置换及发行股份购买资产协议》。

四、上市公司董事会、股东大会表决情况

（一）董事会表决情况

2013年4月22日，公司召开第四届董事会第十四次会议，会议应出席董事9人，实际出席9人，部分公司监事及高管人员列席会议。本次会议共表决了12项与本次交易有关的议案，主要议案如下：

- 1、审议《关于公司符合重大资产置换及发行股份购买资产条件的议案》。

2、审议《关于公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易方案的议案》。

3、审议《关于〈新疆天宏纸业股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》。

4、审议《关于交易对象与新疆天宏纸业股份有限公司签订附生效条件的〈重大资产置换及发行股份购买资产协议〉的议案》。

5、审议《关于交易对象与新疆天宏纸业股份有限公司签署附生效条件的〈盈利预测补偿协议〉的议案》。

6、审议《关于重大资产置换及发行股份购买资产涉及重大关联交易的议案》。

7、审议《关于公司重大资产置换及发行股份购买资产相关财务报告及盈利预测报告的议案》。

8、审议《关于提请股东大会非关联股东批准农十二师国资公司免于发出要约收购的议案》。

9、审议《关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的意见的议案》。

10、审议《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司本次重大资产置换及发行股份购买资产相关事宜的议案》。

11、审议《董事会关于本次重大资产置换及发行股份购买资产符合〈关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定〉第四条规定的说明》。

12、审议《关于召开公司2013年第二次临时股东大会的议案》。

上述涉及公司与农十二师国资公司的关联交易议案，3名关联董事回避表决，其他6名董事全票表决通过。其他议案全体董事全票表决通过。

（二）股东大会表决情况

本次重组的相关议案尚需提交公司股东大会审议。

五、本次交易构成重大资产重组

根据希格玛出具的“希会审字（2013）0779号”《审计报告》，天润科技截至2012年12月31日的合并报表资产总额为348,663,908.90元，根据立信出具的“信会师报字[2013]第110043号”《审计报告》，公司截至2012年12月31日的合并报表资产总额为227,026,110.84元，天润科技资产总额占公司资产总额的比例为153.58%，按照《重组办法》的规定，本次重组构成重大资产重组，且需提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核。

六、本次交易适用且符合《重组办法》第十二条的规定

《重组办法》第十二条规定：

“自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人购买的资产总额，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到100%以上的，除符合本办法第十条、第四十二条规定的要求外，上市公司购买的资产对应的经营实体持续经营时间应当在3年以上，最近两个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币2,000万元。上市公司购买的资产属于金融、创业投资等特定行业的，由中国证监会另行规定。

前款规定的重大资产重组完成后，上市公司应当符合中国证监会关于上市公司治理与规范运作的相关规定，在业务、资产、财务、人员、机构等方面独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。”

（一）本次交易适用《重组办法》第十二条

2012年7月27日，新疆石河子造纸厂与农十二师国资公司签署了《股权划转协议》，前者拟将所持公司41.90%的股权无偿划转至农十二师国资公司。2013年3月20日，国务院国资委以国资产权[2013]114号文件对上述股权划转事宜予以批准，尚待中国证监会豁免农十二师国资公司因本次股份划转所需履行的要约收购义务。股权划转实施完成后，公司控股股东将变更为农十二师国资公司，

公司实际控制人将变更为十二师国资委。

本次重组拟购买的资产为天润科技 96.8%的股权。根据希格玛出具的“希会审字（2013）0779号”《审计报告》，天润科技截至2012年12月31日的合并报表资产总额为348,663,908.90元，根据立信出具的“信会师报字[2013]第110043号”《审计报告》，公司截至2012年12月31日的合并报表资产总额为227,026,110.84元，天润科技资产总额占公司资产总额的比例为153.58%。

因此，本次交易适用《重组办法》第十二条。

（二）本次交易符合《重组办法》第十二条的要求

1、天润科技符合持续经营的要求

天润科技成立于2002年3月5日，性质一直为股份有限公司，持续经营时间在3年以上，且最近3年一直在农十二师国资公司控制下运营。

2010年8月，天润科技收购了业务相关企业沙湾天润90%的股权及沙湾盖瑞65%的股权，根据经审计的财务报告，天润科技2009年度的资产总额、营业收入、利润总额分别为165,113,033.87元、83,164,628.36元和15,554,911.51元，2009年度沙湾天润和沙湾盖瑞的合并资产总额、营业收入及利润总额分别为84,866,295.59元、78,901,285.25元及12,759,562.49元，占天润科技相应指标比例分别为51.40%、94.87%、82.03%。根据《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“发行人最近3年内主营业务没有发生重大变化”的适用意见——证券期货法律适用意见第3号》的规定及中国证监会相关精神，天润科技在收购沙湾天润和沙湾盖瑞后需运营24个月方能认定为最近3年内主营业务没有发生重大变化。

截至本报告书签署日，天润科技收购沙湾天润和沙湾盖瑞后已运营超过24个月，符合《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“发行人最近3年内主营业务没有发生重大变化”的适用意见——证券期货法律适用意见第3号》的相关规定及中国证监会相关精神的要求。因此，天润科技最近3年内主营业务没有发生重大变化。

2、天润科技最近两个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 2,000 万元

根据天润科技提供的经审计的财务报表，天润科技 2011 年度、2012 年度分别归属于母公司股东的净利润为 11,417,595.82 元、13,176,549.12 元；2011 年、2012 年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 8,570,877.34 元、13,776,674.74 元。天润科技最近两年实现的净利润均为正数且累计超过 2,000 万元。

3、本次交易完成后，上市公司符合中国证监会关于上市公司治理与规范运作的相关规定，在业务、资产、财务、人员、机构等方面独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。

①业务独立

本次交易完成后，上市公司的控股子公司天润科技具有完整的业务体系，其业务皆为自主实施并独立于上市公司的控股股东及其他关联方，其与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，不存在上市公司或天润科技需要依靠与上市公司的股东、实际控制人或其他关联方的关联交易才能经营获利的情况。

②资产独立

本次交易完成前农十二师国资公司所持有的天润科技股权不存在产权纠纷或潜在纠纷，不存在质押、担保或其他限制权利行使之情形；本次交易完成后，上市公司将独立完整的拥有本次交易的置入资产。

天润科技合法拥有其经营必须的土地、房屋的所有权或者使用权以及子公司沙湾盖瑞、沙湾天润的股权。本次交易完成后，上市公司对其目前拥有的包括拟置入资产在内的主要资产拥有完整合法的所有权或使用权，不存在资产、资金被股东占用而损害公司利益的情况，上市公司的资产独立。

③财务独立

本次交易完成前，天润科技设有独立的财务会计部门，配备了专职财务人员，建立了独立的财务核算体系和财务管理制度，能够独立作出财务决策，且开设了独立的银行账户，不存在与其控股股东或其他股东共用一个银行账户的情况，不存在控股股东、实际控制人干预天润科技资金使用之情形。

本次交易不会影响上市公司财务方面的独立性，交易完成后上市公司的财务将继续独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。

④人员独立

天润科技拥有独立的经营管理人员和员工，其人事及工资管理与现控股股东农十二师国资公司完全分离。天润科技已建立劳动、人事与工资管理制度，与员工签订了劳动合同。

天润科技的高级管理人员为专职且未在农十二师国资公司及其控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务。上述高级管理人员未在农十二师国资公司及其控制的其他企业领薪，亦不存在自营或为他人经营与天润科技经营范围相同业务的情形。天润科技的财务人员未在农十二师国资公司及其控制的其他企业中兼职。本次交易完成后，天润科技作为上市公司之控股子公司，其董事、监事及高级管理人员均将按照《公司法》、《公司章程》等规定的程序选举、更换、聘任或解聘。

本次交易不会影响上市公司人员方面的独立性，本次交易完成后上市公司的人员将继续独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。

⑤机构独立

天润科技的公司章程对股东、董事会、监事会、总经理等各自的权利、义务做了明确的规定，上述机构与其现控股股东农十二师国资公司及其控制的其他企业之间不存在机构混同、合署办公的情形；根据农十二师国资公司的承诺，本次交易完成后，天润科技的上述机构继续将按照其公司章程和内部规章制度的规定，独立决策和运作，独立行使经营管理职权。

本次交易不会影响上市公司机构方面的独立性，本次交易完成后上市公司的

机构将继续独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。

4、本次交易完成后，上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易（详见本报告书“第十二章 关联交易和同业竞争”）。

因此，本次交易适用且符合《重组办法》第十二条和《上市公司重大资产重组信息披露工作备忘录第七号 借壳上市的标准和条件》的规定。

七、本次交易构成关联交易

根据石河子造纸厂与农十二师国资公司于2012年7月27日签署的《股权划转协议》，前者拟将其持有的公司41.90%的股权无偿划转至农十二师国资公司。股权划转完成后，农十二师国资公司将成为公司的第一大股东，根据《重组办法》和《股票上市规则》及相关法规，本次交易构成关联交易。公司在召开董事会、股东大会审议与本次重组有关的议案时，已经提请关联方回避表决。

八、本次交易对于一致行动人的认定

发行对象自然人石波通过其全资子公司乌鲁木齐疆纪资产管理有限公司持有新疆生命红食品有限公司 49%的股权，农十二师国资公司持有新疆生命红食品有限公司 51%的股权，因此，农十二师国资公司与石波构成联营关系，根据《上市公司收购管理办法》规定，石波与农十二师国资公司为一致行动人。

石波已出具承诺：“本人通过本次重组获得的新疆天宏纸业股份有限公司的新增股份自本次发行股份上市之日起三十六个月内不转让或上市交易，之后按中国证监会和上海证券交易所的有关规定执行。”

九、本次交易方案实施需履行的批准程序

本次重组尚需获得以下批准或核准：

1、中国证监会豁免农十二师国资公司因股权划转而触发的要约收购公司股份的义务；

- 2、兵团国资委批准本次交易；
- 3、公司股东大会审议通过本次交易的相关议案并同意豁免农十二师国资公司因认购公司非公开发行的股票而触发的要约收购公司股份的义务；
- 4、中国证监会核准本次重大资产重组。

第二章 上市公司基本情况

一、上市公司基本信息

公司名称	新疆天宏纸业股份有限公司
公司英文名称	Xinjiang Tianhong Papermaking Co., Ltd.
股票简称	新疆天宏
曾用名	ST天宏 *ST天宏 G*ST天宏 新疆天宏
股票代码	600419
成立时间	1999年12月30日
上市时间	2001年06月28日
公司注册资本	80,160,000元
公司注册及办公地址	新疆石河子市西三路
企业法人营业执照注册号	650000040000482
税务登记号码	石城国税字659001718902425
公司法定代表人	李侠
公司董事会秘书	王巧玲
联系电话	0993-7526008
公司电子邮箱	thwql@126.com
经营范围	造纸、纸制品及纸料加工、销售；化工产品（有毒除外）、印刷物资的销售；机械加工；物业管理；造纸原料的开发；自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营和禁止进出口的商品和技术除外；废纸收购；碱木素、木质素碘酸盐、有机肥、黏合剂的生产、销售；农作物种植及销售；房屋租赁；机械租赁；混凝土外加剂的生产及销售

二、上市公司历史沿革及股本变动情况

（一）公司设立及发行上市

公司是由新疆石河子造纸厂、新疆教育出版社、新疆出版印刷集团有限公司、新疆建设兵团印刷厂、新疆石河子白杨酒业有限公司经新疆维吾尔自治区人民政府新政函[1999]191号文件批准，共同发起设立，于1999年12月30日取得了新疆维吾尔自治区工商行政管理局核发的企业法人营业执照，注册号6500001000772；公司设立时注册资本为人民币5,016万元，股权结构如下：

股东	股份数（万股）	比例（%）
新疆石河子造纸厂	4,752	94.73
新疆教育出版社	132	2.63
新疆出版印刷集团公司	66	1.32
新疆生产建设兵团印刷厂	33	0.66
新疆石河子白杨酒厂	33	0.66
合计	5,016	100.00

2001年6月15日根据中国证监会证监发行字[2001]34号文核准，公司向社公开发行人民币普通股股票3,000万股，发行后公司总股本8,016万股，股权结构如下：

股东	股份数（万股）	比例（%）
发起人股东		
新疆石河子造纸厂	4,752	59.28
新疆教育出版社	132	1.65
新疆出版印刷集团公司	66	0.82
新疆生产建设兵团印刷厂	33	0.41
新疆石河子白杨酒厂	33	0.41
小计	5,016	62.57
社会公众股	3,000	37.43
合计	8,016	100

（二）公司上市后股本变动情况

2006年4月17日公司股权分置改革相关议案获得股东大会通过，公司非流通股股东为使其持有的公司非流通股获得流通权而向公司流通股股东支付的对价为：流通股股东每持有10股将获得3.5股的股份对价。实施上述送股对价后，

公司股份总数不变，股权结构发生如下变化：

股东	股份数（万股）	比例（%）
有限售条件流通股股东		
新疆石河子造纸厂	3,757.26	46.87
新疆教育出版社	104.37	1.30
新疆出版印刷集团公司	52.19	0.65
新疆生产建设兵团印刷厂	26.09	0.33
新疆石河子白杨酒厂	26.09	0.33
小计	3,966	49.48
无限售条件流通股股东	4,050	50.52
合计	8,016	100

截至 2012 年 12 月 31 日，公司股本总数为 8,016 万股，全部为无限售条件的股份，公司前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	股份性质
1	新疆石河子造纸厂	33,590,432	41.90	A 股流通股
2	青岛英图石油有限公司	2,140,518	2.67	A 股流通股
3	新疆教育出版社	803,684	1.00	A 股流通股
4	沈茜	515,100	0.64	A 股流通股
5	曾红祥	513,053	0.64	A 股流通股
6	周林荣	504,791	0.63	A 股流通股
7	康平	390,000	0.49	A 股流通股
8	姜德龙	310,000	0.39	A 股流通股
9	浙江海容投资管理有限公司	305,435	0.38	A 股流通股
10	赵春耘	296,000	0.37	A 股流通股
	合 计	39,369,013	49.11	

注：资料摘自公司 2012 年年报。

三、上市公司最近三年的控股权变动情况

公司目前控股股东为石河子造纸厂，实际控制人为石河子国资委，控股股东和实际控制人最近三年未发生变动。

根据农十二师国资公司与新疆石河子造纸厂于 2012 年 7 月 27 日签订的《股权划转协议》，新疆石河子造纸厂将所持新疆天宏 33,590,432 股股份（占新疆天宏股份总数的 41.90%）无偿划转给农十二师国资公司，股份划转完成后，农十二师国

资公司将成为新疆天宏第一大暨控股股东。2013年3月20日，国务院国资委以国资产权[2013]114号文件对上述股权划转事宜予以批准，尚待中国证监会豁免农十二师国资公司因本次股份划转所需履行的要约收购义务。

四、上市公司最近三年的重大资产重组情况

公司最近三年内未发生重大资产重组事项。

五、上市公司最近三年主营业务及财务数据

（一）主营业务情况

公司最近三年的主营业务为纸制品的生产和销售，主要产品为机制纸、木质素磺酸钠、高效减水剂产品等。由于纸制品行业受到外部冲击及公司市场竞争力下降等因素影响，加上原材料供应短缺，公司2010年、2011年及2012年主营业务持续亏损，营业利润均为负值。

2010年—2012年公司的主营业务收入情况

单位：元

产品名称	2012年度	2011年度	2010年度
纸制品	68,213,258.69	120,763,243.38	124,117,885.65
出口贸易	59,471,104.80	243,794,059.33	100,381,091.68
木质素	9,711,018.46	10,602,387.22	11,746,033.43
商铺租赁	3,930,389.21	3,686,060.14	3,100,817.22
食用油			65,740,670.67
国内贸易		2,314,443.76	22,851,591.58
合计	141,325,771.16	381,160,193.83	327,938,090.23

注：根据上市公司年度审计报告填列。

（二）主要财务指标

公司2010年、2011年、2012年财务报告已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了带强调事项段的非标准无保留意见审计报告（信会师报字[2011]第11685号、信会师报字[2012]第111525号、信会师报字[2013]第110043号）。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）在上述三份审计报告的强调事项段均提请报表使用人关注新疆天宏主业持续亏损，其持续经营能力仍然存在不确定性。在 2012 年度的审计报告中，立信会计师事务所（特殊普通合伙）还提请报表使用人关注，2012 年 11 月 9 日公司董事会临时公告因冬季原料短缺，不能保持连续生产，致使生产成本增大，产品质量不稳定，鉴于此，公司生产系统中文化用纸及木质素生产线自 2012 年 11 月 1 日起停机。

此外，立信会计师事务所（特殊普通合伙）注意到，新疆天宏原在中国农业银行石河子兵团分行的贷款 4,818.93 万元已逾期，中国农业银行石河子兵团分行根据 2008 年中国农业银行股份制改制方案作为不良贷款剥离，新疆天宏在 2009 年已做停息挂账处理。中国农业银行石河子兵团分行对上述不良贷款是否会向公司收取利息具有不确定性，新疆生产建设兵团第八师就此已承诺：“如果中国农业银行石河子兵团分行未来向新疆天宏收取上述贷款的或有利息，则本师承担自 2008 年 11 月 20 日至新疆天宏本次重组完成日（即新疆天宏本次重组之资产交割日）期间产生的或有利息。”

关于该笔贷款本金利息的偿还事宜，八师、农十二师国资公司、新疆天宏已经重新与中国农业银行石河子兵团分行进行了相关约定，详见本报告书“第四章 交易标的的基本情况”之“置出资产或有负债情况”。

2010年—2012年公司合并报表主要财务指标

单位：元

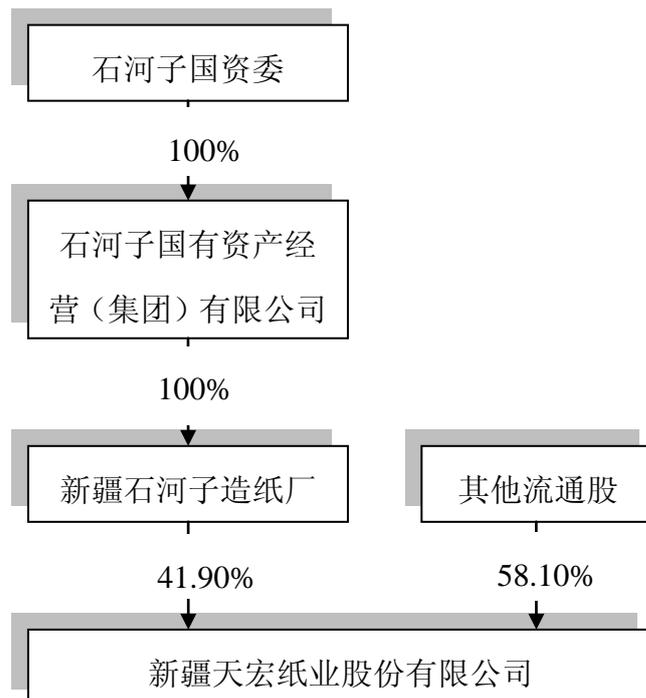
财务指标	2012/12/31 或 2012 年度	2011/12/31 或 2011 年度	2010/12/31 或 2010 年度
资产总额	227,026,110.84	295,011,174.89	299,205,554.55
负债总额	123,442,120.29	153,094,451.00	161,213,159.89
所有者权益	103,583,990.55	141,916,723.89	137,992,394.66
归属于母公司所有者权益	103,667,034.14	141,742,655.66	137,992,394.66
营业总收入	160,928,121.50	402,509,718.87	344,613,842.69
营业利润	-40,212,948.70	-16,654,655.15	-4,139,402.23
利润总额	-37,687,804.30	4,073,952.50	9,978,533.01
净利润	-38,332,733.34	3,924,329.23	9,942,447.73
归属于母公司所有者的净利润	-38,075,621.52	3,750,261.00	9,942,447.73

注：根据上市公司年度审计报告填列。

六、上市公司的控股股东及实际控制人概况

截至本报告签署日，公司的控股股东为石河子造纸厂，实际控制人为石河子国资委。

（一）公司股权控制关系



（二）控股股东基本情况

企业名称	新疆石河子造纸厂
法定代表人	王玉柱
注册资本	25,364 万元
经营范围	许可经营项目（具体经营项目以有关部门批准文件或颁发的许可证、资质证书为准）：住宿（分支机构经营）。一般经营项目（国家法律、行政法规有专项审批的项目除外）：机制纸、本册生产销售、造纸机械加工。化工产品、办公用品、学生用品、仪器仪表、机构零配件的销售。造纸原料的开发与种植。房屋租赁。物业管理。货物与技术的进出口业务。

第三章 交易对方基本情况

一、农十二师国资公司

（一）基本信息

企业名称	新疆生产建设兵团农十二师国有资产经营有限责任公司
成立日期	2002年7月24日
注册资本	22,543万元
法定代表人	敖兵
企业类型	有限责任公司（国有独资）
注册及办公地址	乌鲁木齐市北京南路160号
营业执照注册号	650100050127074
税务登记证号	65010473839494X
组织机构代码	73839494-X
经营范围	许可经营项目：无。一般经营项目：经授权的国有资产经营管理和托管；资产收购、资产处置及相关的产业投资；房屋租赁；土地租赁；农业技术服务于咨询；投资与资产管理；为企业提供财务顾问；商务信息咨询。

（二）历史沿革

1、2002年7月设立

2002年7月24日，经十二师国资委以“师国资发[2002]1号”文件批准，由十二师国资委出资组建的农十二师国资公司，十二师国资委依法行使出资者的职能，享有出资者的各项权利，并以全部出资额为限，对农十二师国资公司承担责任。根据十二师国资委于2002年7月9日下发的“师国资委发[2002]2号”《对农十二师国有资产经营公司授予国有资产经营权的决定》，十二师国资委授权农十

二师国资公司代表十二师行使国有资产所有者的职能，并相应承担国有资产保值增值责任。

2、2010年1月第一次增资

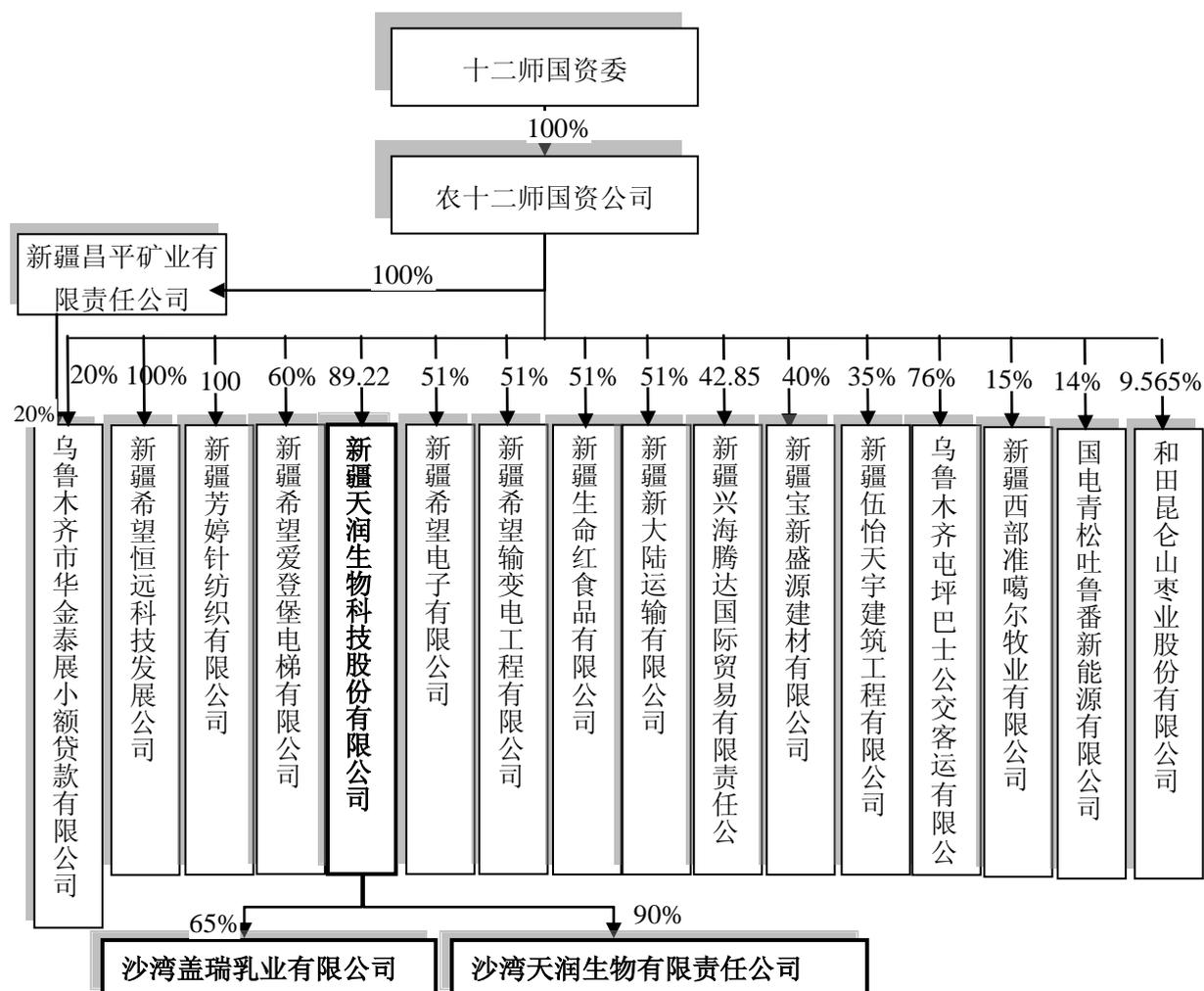
2009年12月11日，十二师国资委下发“师国资发[2009]26号”《关于十二师国有资产经营有限责任公司增加注册资本的批复》，决定农十二师国资公司增资扩股，注册资本由5,318万元增资到12,543万元。2009年12月15日，新疆中和正信会计师事务所有限公司新疆分所出具“中和正信验字（2009）第13-058号”《验资报告》，验证截至2009年12月12日止，农十二师国资公司已将十二师国资委出资的资本公积合计人民币7,225万元整转增资本。

3、2012年8月第二次增资

2012年8月2日，十二师国资委下发“师国资发[2012]28号”《增加十二师国有资产经营有限责任公司注册资本金的批复》，决定师财务局向农十二师国资公司拨付10,000万元，转增为国有资本金，确定持股单位为十二师国资委，农十二师国资公司注册资本由12,543万元增资到22,543万元。2012年8月8日，上海广巨会计师事务所（特殊普通合伙）出具“沪广巨验字（2012）1032号”《验资报告》，验证截至2012年8月6日止，农十二师国资公司股东缴纳的新增注册资本（实收资本）合计人民币10,000万元。

（三）产权及控制关系

农十二师国资公司具体产权控制关系图如下：



（四）下属核心企业基本情况

除天润科技外，农十二师国资公司下属企业基本情况如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	持股比例 (%)
1	新疆昌平矿业有限责任公司	35,563.20	特种作业人员培训；煤炭经营。矿山投资；矿山机械设备销售；矿山技术咨询；劳务派遣；机械设备租赁；五金交电、劳保用品、钢材的销售	100%
2	新疆芳婷针纺织有限公司	750	棉纱、棉布、纺织品、服装、棉花、农副产品的销售；生产销售：棉纱、针织品、劳保用品、工作服、校服	100%
3	新疆希望爱登堡电梯有限公司	5,000	电梯楼宇设备销售，电梯配件和楼宇设备配件销售，经营本企业自产产品的出口业务，经营本企业所需的机械设备、零配件、原材料的进口业务	60%

4	新疆希望恒远科技发展公司 ^(注)	1,666	通用仪器仪表, 低压配电装置, 固态继电器、照明器具、发电机及发电机组、输配电及控制设备的生产	100%
5	乌鲁木齐屯坪巴士公交客运有限公司	1,000	许可经营项目: 区域公交营运。一般经营项目: 汽车租赁, 销售; 汽车配件, 日用百货。物业管理, 停车服务, 广告制作发布、代理。	76%
6	新疆希望电子有限公司	5,000	通用仪器仪表、高压低压配电装置、电动机用节电器、节能照明器具、发电机及发电机组、机电设备及光伏产品的生产、销售及相关技术服务, 建材、建筑电器、日用百货、电梯、制冷设备的销售, 计算机软件的开发与销售, 房屋租赁, 货物与技术的进出口业务, 投资业务, 合同能源管理及节能技术服务。	51%
7	新疆希望输变电工程有限公司	2,460	发输配电工程安装及调试, 自动化设备安装及调试; 通用仪器仪表、固态继电器、照明器具、发电机及发电机组、输配电及控制设备、高低压配电设备、机械设备及配件的生产、销售及相关技术服务	51%
8	新疆生命红食品有限公司	2,302.64	蔬菜干鲜果品系列化开发、生产及储藏加工; 果蔬饮料及植物饮料的开发、生产; 蜜饯类食品的开发、生产; 生产、销售脱水蔬菜	51%
9	新疆兴海腾达国际贸易有限责任公司	5,000	压缩气体及液化气体类第 1 项; 石脑油 (溶剂油); 货物与技术的进出口业务; 投资管理; 商务信息咨询; 会务服务; 销售: 建筑材料, 装饰材料, 汽车配件, 石油制品 (成品油除外), 化工产品 (危险化学品除外)	51%
10	新疆新大陆运输有限公司	700	普通货物运输、国际道路货物运输。仓储服务	42.85%
11	乌鲁木齐市华金泰展小额贷款有限公司	20,000	各类小额贷款业务	40% (含通过昌平矿业持 20%)
12	新疆宝新盛源建材有限公司	7,798.2681	矿渣微粉、商品混凝土生产、销售	40%
13	新疆伍怡天宇建筑工程有限公司	3,000	商品混凝土的生产和销售; 瓷砖、马路砖、陶粒砖、加气块的生产与销售; 防盗门、塑钢门窗、铝合金门窗、防火门窗、防火玻璃、防火卷帘门、建筑幕墙、防火材料的制作、销售、施工安装	35%
14	新疆西部准噶尔牧业有限公司	8,600	奶牛养殖、育种、繁殖, 饲草料种植加工	15%

15	国电青松吐鲁番新能源有限公司	7,200	一般经营项目：（国家法律、行政法规有专项审批的除外）：能源开发和技术咨询服务，旅游产品的开发和经营。	14%
16	和田昆仑山枣业股份有限公司	11,500	许可经营项目：水果制品（水果干制品）的生产、销售，批发；预包装食品（直接入口）。一般经营项目：（国家法律、行政法规有专项审批的项目除外）：农业技术有偿服务；建筑材料、日用百货、针纺织品销售；自营和代理各类商品和技术的进出口（但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外），开展边境小额贸易业务。	9.565%

（五）主要业务发展情况

农十二师国资公司在十二师国资委授权范围内进行国有资产的经营、管理与托管，包括国有产（股）权管理、融资与投资、产（股）权收购兼并与转让资产委托管理、商品的批发及零售。

农十二师国资公司旗下的业务主要涵盖乳业、矿业、建材、运输、电子、金融等板块的投资与经营。其中，乳业板块的经营主体为天润科技；矿业板块的经营主体为新疆昌平矿业有限责任公司；建材板块的经营主体为新疆宝新盛源建材有限公司和新疆伍怡天宇建筑工程有限公司；运输板块的经营主体为新疆新大陆运输有限公司；电子板块经营主体为新疆希望电子有限公司；金融板块主要经营主体为华金泰展小贷公司。

（六）最近三年主要财务数据

农十二师国资公司最近三年合并报表主要财务数据如下：

单位：元

财务指标	2012/12/31 或 2012 年度	2011/12/31 或 2011 年度	2010/12/31 或 2010 年度
资产总计	7,008,202,177.75	4,429,483,192.97	3,446,130,525.63
负债总计	4,106,797,824.30	1,824,192,302.49	1,260,160,851.42
所有者权益	2,901,404,353.45	2,605,290,890.48	2,185,969,674.21
营业总收入	1,393,815,110.06	1,080,666,545.12	796,394,622.65
利润总额	148,273,492.79	254,478,349.16	69,339,518.05
净利润	114,061,845.29	205,796,032.77	49,566,157.12

注：上述财务数据已经审计。

（七）与上市公司之间的关联关系

农十二师国资公司已于 2012 年 7 月 27 日与石河子造纸厂签署《股权划转协议》，以无偿划转方式受让公司 41.9% 股权，在上述无偿划转顺利完成相关审批手续后，农十二师国资公司将成为公司第一大股东，因此，农十二师国资公司与公司存在关联关系。

（八）向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，农十二师国资公司未向公司推荐董事、监事或高级管理人员。

（九）最近五年违法违规情况

截至本报告书签署日，农十二师国资公司及其董事、监事、高级管理人员最近五年内未受到过行政处罚、刑事处罚，亦不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁之情形。

二、石波

（一）基本情况

姓名：石波

性别：男

国籍：中国

身份证号码：65010219600211*****

住所及通讯地址：乌鲁木齐市天山区人民路 1 号附 1 号 11 号楼 4 单元**号

是否取得其他国家或者地区的居留权：否

（二）最近三年的职业和职务

石波，2009 年 1 月至今，任新疆生命红食品有限公司（原新疆真善美食品

公司）总经理。

石波持有乌鲁木齐疆纪资产管理有限公司 100% 股权，乌鲁木齐疆纪资产管理有限公司持有新疆生命红食品有限公司 49% 的股权，因此石波与任职单位存在产权关系。

（三）控制的核心企业和关联企业的基本情况

石波持有乌鲁木齐疆纪资产管理有限公司 100% 股权，乌鲁木齐疆纪资产管理有限公司持有新疆生命红食品有限公司 49% 的股权。

乌鲁木齐疆纪资产管理有限公司成立于 2011 年 2 月 9 日，营业执照注册号为 650000058022744，注册资本为 300 万元，经营范围：投资与资产管理。

新疆生命红食品有限公司的基本情况见“第三章 交易对方基本情况”之“一、农十二师国资公司（四）下属核心企业基本情况”。

（四）石波及其控制的企业与上市公司之间的关联关系

石波通过其全资子公司乌鲁木齐疆纪资产管理有限公司持有新疆生命红食品有限公司 49% 的股权，农十二师国资公司持有新疆生命红食品有限公司 51% 的股权，因此，农十二师国资公司与石波构成联营关系，根据《上市公司收购管理办法》规定，石波与农十二师国资公司为一致行动人。

石波控制的乌鲁木齐疆纪资产管理有限公司与上市公司之间不存在关联关系。

（五）向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，石波未向公司推荐董事、监事或高级管理人员。

（六）最近五年违法违规情况

截至本报告书签署日，石波最近五年内未受到过行政处罚、刑事处罚，亦不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁之情形。

三、谢平

（一）基本情况

姓名：谢平

性别：女

国籍：中国

身份证号码：65430119680124****

住所及通讯地址：乌鲁木齐市沙依巴克区友好北路 10 号金辉大厦****号

是否取得其他国家或者地区的居留权：否

（二）最近三年的职业和职务

谢平，2009 年 1 月至 2010 年 10 月，无任职单位；2010 年 11 月至今，任乌鲁木齐市仁和金秋投资管理有限公司总经理。谢平持有乌鲁木齐市仁和金秋投资管理有限公司 80% 股权，与任职单位存在产权关系。

（三）控制的核心企业和关联企业的基本情况

谢平持有乌鲁木齐市仁和金秋投资管理有限公司 80% 股权，为该公司实际控制人。

乌鲁木齐市仁和金秋投资管理有限公司成立于 2010 年 11 月 3 日，注册资本 100 万元，营业执照注册号为 650103050069066，经营范围：投资管理，资产管理咨询，企业管理咨询，商务信息咨询，社会经济咨询，会议及会展服务，企业形象策划，市场管理，礼仪服务，农业技术研制开发及信息咨询，成果转让，园林绿化养护，花卉、苗木种植及销售，农资产品，叶面肥、喷施肥、有机肥、滴灌肥、农副产品销售。

（四）谢平及其控制的企业与上市公司之间的关联关系

谢平及其控制的乌鲁木齐市仁和金秋投资管理有限公司与上市公司之间不

存在关联关系。

（五）向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，谢平未向公司推荐董事、监事或高级管理人员。

（六）最近五年违法违规情况

截至本报告书签署日，谢平最近五年内未受到过行政处罚、刑事处罚，亦不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁之情形。

第四章 交易标的基本情况

本次重组的交易标的包括置出资产及置入资产两部分。置出资产为上市公司的全部资产和负债，置入资产为天润科技 21,073 万股股份（占天润科技总股本的 96.8%）。

一、置出资产基本情况

（一）置出资产基本信息

本次交易中，置出资产为上市公司的全部资产和负债。基本信息详见“第二章 上市公司基本情况”之“一、上市公司基本信息”。

（二）置出资产历史沿革

置出资产的历史沿革详见“第二章 上市公司基本情况”之“二、上市公司历史沿革及股本变动情况”。

（三）置出资产产权控制关系

置出资产主要股东及股权比例详见“第二章 上市公司基本情况”之“六、上市公司的控股股东及实际控制人概况”。

新疆天宏的《公司章程》中不存在对本次交易产生影响的实质性内容或相关投资协议；亦不存在影响新疆天宏独立性的协议或其他安排。

置出资产原高管人员安排参见本章“一、置出资产基本情况”之“（十一）与置出资产相关的人员安排”部分。

（四）置出资产主营业务情况

置出资产的主营业务情况详见“第二章 上市公司基本情况”之“五、上市公司最近三年主营业务及财务数据”。

（五）置出资产主要财务数据

1、上市公司合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
资产合计	227,026,110.84	295,011,174.89	299,205,554.55
流动资产	66,613,108.30	120,066,045.07	113,538,188.56
非流动资产	160,413,002.54	174,945,129.82	185,667,365.99
负债合计	123,442,120.29	153,094,451.00	161,213,159.89
流动负债	116,315,766.96	150,447,037.67	158,983,159.89
非流动负债	7,126,353.33	2,647,413.33	2,230,000.00
所有者权益合计	103,583,990.55	141,916,723.89	137,992,394.66
少数股东权益	-83,043.59	174,068.23	
归属于母公司所有者的权益	103,667,034.14	141,742,655.66	137,992,394.66

注：根据上市公司年度审计报告填列

2、合并利润表主要数据

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业总收入	160,928,121.50	402,509,718.87	344,613,842.69
营业总成本	201,141,070.20	419,236,924.70	371,679,661.79
营业利润	-40,212,948.70	-16,654,655.15	-4,139,402.23
利润总额	-37,687,804.30	4,073,952.50	9,978,533.01
净利润	-38,332,733.34	3,924,329.23	9,942,447.73
归属于母公司所有者的净利润	-38,075,621.52	3,750,261.00	9,942,447.73

注：根据上市公司年度审计报告填列

3、合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	283,351.68	25,266,088.73	15,666,380.08
投资活动产生的现金流量净额	-524,942.80	-457,712.84	37,964,848.93
筹资活动产生的现金流量净额	-13,836,600.95	-8,943,739.83	-52,827,649.04
现金及现金等价物净增加额	-14,078,192.07	16,177,211.41	803,579.97

注：根据上市公司年度审计报告填列

(六) 置出资产权属情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司主要资产包括货币资金、存货、应收帐款、投资性房地产、固定资产和长期股权投资等。其中存货主要为生产经营所需原材

料；应收账款主要为一年以内客户欠款；投资性房地产为公司对外出租的房屋建筑；固定资产主要包括自用房屋建筑及机器设备；长期股权投资为公司所持有子公司天宏国贸 90%的股权。

1、土地使用权情况

截至本报告书签署日，新疆天宏及其下属子公司共拥有 1 宗土地使用权，公司已办理相应的土地使用证，情况如下：

序号	证号	座落	用途	使用权类型	面积 (m ²)	终止日期	使用权人
1	(石) 国用【2007】第 03000001 号	石河子市工 2 区	工业用地	出让	14,834.9	2054.9.29	新疆天宏

2、房屋建筑物情况

截至本报告书签署日，新疆天宏及其下属子公司拥有的主要房产具体情况如下：

序号	证号	坐落	规划用途	面积 (m ²)	所有权人
1	石房产证市第 00012453 号	西三路 17-33 号	1 号白水回收	378.70	新疆天宏
2	石房产证市第 00012454 号	西三路 17-30 号	变电所	580.00	新疆天宏
3	石房产证市第 00012455 号	西三路 17-28 号	印刷工房	1,298.25	新疆天宏
4	石房产证市第 00012456 号	西三路 17-25 号	3#白水回收	562.50	新疆天宏
5	石房产证市第 00012457 号	西三路 17-50 号	5#球厂房	187.50	新疆天宏
6	石房产证市第 00012462 号	西三路 17-37 号	车库	89.40	新疆天宏
7	石房产证市第 00012463 号	西三路 17-36 号	厕所	41.75	新疆天宏
8	石房产证市第 00012464 号	西三路 17-35 号	澡堂	187.24	新疆天宏
9	石房产证市第 00012465 号	西三路 17-97 号	地磅房	21.21	新疆天宏

序号	证号	坐落	规划用途	面积（m ² ）	所有权人
10	石房权证市第00012466号	西三路17-99号	警卫室	24.60	新疆天宏
11	石房权证市第00012467号	西三路17-24号	车间	5,836.62	新疆天宏
12	石房权证市第00012468号	西三路17-21号	厕所花房	404.30	新疆天宏
13	石房权证市第00012469号	西三路17-20号	过廊	50.55	新疆天宏
14	石房权证市第00012470号	西三路17-18号	车间	1,080.11	新疆天宏
15	石房权证市第00012471号	西三路17-16号	配电房	294.14	新疆天宏
16	石房权证市第00012472号	西三路17-64号	泵房	92.96	新疆天宏
17	石房权证市第00012473号	西三路17-65号	车间	494.00	新疆天宏
18	石房权证市第00012474号	西三路17-66号	配电室	1,484.96	新疆天宏
19	石房权证市第00012475号	西三路17-67号	渣房	118.75	新疆天宏
20	石房权证市第00012476号	西三路17-68号	车间	1,045.05	新疆天宏
21	石房权证市第00012477号	西三路17-70号	纸房	1,857.85	新疆天宏
22	石房权证市第00012478号	西三路17-78号	地磅	27.20	新疆天宏
23	石房权证市第00012479号	西三路17-94号	综合房	823.19	新疆天宏
24	石房权证市第00012481号	西三路17-61号	纸库	1,783.77	新疆天宏
25	石房权证市第00012482号	西三路17-63号	工房	522.75	新疆天宏
26	石房权证市第00012484号	西三路17-72号	办公室	98.95	新疆天宏
27	石房权证市第00012485号	西三路17-87号	水泵房	32.40	新疆天宏
28	石房权证市第00012486号	西三路17-88号	炮库	298.50	新疆天宏
29	石房权证市第00012487号	西三路17-51号	车间	1,471.14	新疆天宏

序号	证号	坐落	规划用途	面积（m ² ）	所有权人
30	石房权证市第00012488号	西三路17-54号	车间	402.50	新疆天宏
31	石房权证市第00012489号	西三路17-58号	工房	1,349.00	新疆天宏
32	石房权证市第00012490号	西三路17-47号	车间	2,802.00	新疆天宏
33	石房权证市第00012491号	西三路17-29号	配电室	124.08	新疆天宏
34	石房权证市第00012492号	西三路17-34号	工房	113.34	新疆天宏
35	石房权证市第00012494号	西三路17-48号	翻砂	565.97	新疆天宏
36	石房权证市第00012495号	西三路17-57号	地磅	79.10	新疆天宏
37	石房权证市第00012496号	西三路17-17号	工房	319.42	新疆天宏
38	石房权证市第00012497号	西三路17-12号	水泵房	13.12	新疆天宏
39	石房权证市第00012498号	西三路17-15号	工房	4,910.47	新疆天宏
40	石房权证市第00012499号	西三路17-26号	工房	1,970.51	新疆天宏
41	石房权证市第00012500号	西三路17-11号	车间	1,527.57	新疆天宏
42	石房权证市第00012501号	西三路17号	办公室	1,919.47	新疆天宏
43	石房权证市第00012502号	西三路17-98号	地磅	51.10	新疆天宏
44	石房权证市第00012503号	西三路17-3号	前门岗	13.12	新疆天宏
45	石房权证市第00012504号	西三路17-4号	收发	13.20	新疆天宏
46	石房权证市第00012506号	西三路17-7,8号	厂房	1,389.95	新疆天宏
47	石房权证市第00012512号	西三路17-9号	厂房	1,032.30	新疆天宏
48	石房权证市第00012513号	西三路17-6号	厂房	590.82	新疆天宏
49	石房权证市第0142037号	西三路17-107号	工业用房	9,490.52	新疆天宏

序号	证号	坐落	规划用途	面积（m ² ）	所有权人
50	石房权证市字第 00012461	西三路 17-39 号	办公室	90.48	新疆天宏
51	石房权证市字第 00012460	西三路 17-40 号	办公室	171.92	新疆天宏
52	石房权证市字第 00012459	西三路 17-41 号	库房	515.15	新疆天宏
53	石房权证市字第 00012458	西三路 17-42 号	库房	73.50	新疆天宏
54	石房权证市字第 00012493	西三路 17-45 号	办公室	936.00	新疆天宏
55	石房权证市字第 00012480	西三路 17-59 号	锅炉房	1,195.35	新疆天宏
56	石房权证市字第 00012483	西三路 17-60 号	锅炉房	428.52	新疆天宏

3、子公司股权

截至本报告书签署日，新疆天宏持有天宏国贸 90% 的股权。

天宏国贸成立于 2005 年 12 月 15 日，注册资本 100 万元，注册地址为石河子开发区北四东路 120 号，法定代表人为王波，经营范围为自营和代理各类商品和技术的进出口业务，边境小额贸易，旅游购物贸易出口，农副产品的购销。新疆天宏持有天宏国贸 90% 股权，自然人白丽萍、刘应强各自持有天宏国贸 5% 股权。

天宏国贸为依法设立、合法存续的有限责任公司，不存在出资不实或者影响其合法存续的情况，新疆天宏所持股权权属清晰，不存在权利限制的情况。

（七）置出资产存在的抵押、质押等权利受限情形

1、尚未办理产权证的房屋及建筑物情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司账面价值 16,046,603.84 元的房屋及建筑物尚未办妥产权证书，具体情况如下：

（1）公司本部账面价值 15,476,067.45 元的房屋及建筑物，因占用的土地抵

押给银行，银行借款未偿还，土地未解押，暂无法办理产权证；

（2）公司本部账面价值 163,077.64 元的房屋及建筑物，因报建手续不全，暂无法办理产权证；

（3）公司本部账面价值 125,591.36 元的位于乌市沙区棉花街 12 号 1 栋 1 单元 1-1、1-2 号的房屋尚未办理过户手续；

（4）分公司东泉农场账面价值 281,867.39 元的房屋及建筑物，均为七八十年代的自建房产，因历史久远，建房手续不健全，故无法办理产权证。

2、新疆天宏资产抵押情况

公司以厂区内账面价值 15,645,527.22 元的房屋建筑物及租赁的新疆石河子造纸厂的土地使用权作为抵押物，向中国农业银行石河子兵团分行取得借款 48,550,000.00 元，目前该借款尚余 48,189,338.09 元，借款已逾期。

除此之外，新疆天宏的资产不存其他权属不清晰或权利限制情况。

3、农十二师国资公司对资产瑕疵情况的承诺

针对置出资产目前的法律状态，农十二师国资公司确认：“已充分知悉置出资产目前存在的瑕疵（包括但不限于产权不明、权利受到限制、可能存在的减值、无法过户、无法实际交付等），承诺不会因置出资产瑕疵要求新疆天宏承担任何法律责任，亦不会因置出资产瑕疵单方面拒绝签署或要求终止、解除、变更相关协议。此外，本公司确认，本次重大资产重组新疆天宏拟置出给本公司的资产（包括新疆天宏 2012 年年报中披露的其他或有负债），在该等置出资产转让给本公司后，相关全部权利、义务、责任及其他或有负债均由本公司承继，本公司未来不会因该等置出资产可能存在的瑕疵或因其他原因而追究新疆天宏的相关责任。”

（八）置出资产对外担保情况

截至 2012 年 12 月 31 日，新疆天宏及其子公司天宏国贸不存在对外担保情况。

（九）置出资产主要负债情况

1、新疆天宏债务基本情况

截至 2012 年 12 月 31 日，新疆天宏（母公司）的债务情况如下：

项目	金额（元）
流动负债：	
短期借款	48,189,338.09
应付账款	8,080,576.07
预收款项	3,315,911.18
应付职工薪酬	838,640.32
应交税费	1,090,002.11
其他应付款	54,361,236.54
流动负债合计	115,875,704.31
非流动负债：	
预计负债	730,000.00
其他非流动负债	6,396,353.33
非流动负债合计	7,126,353.33
负债合计	123,002,057.64

注：上述财务数据经立信审计

2、债权人同意债务转移的情况

上市公司向置出资产涉及的大额债权人发出了关于债务转移的通知函，向大额债务人发出了关于债权转移的通知函，2013 年 1 月 12 日在兵团日报发布了债权债务转移的公告。截至本报告书签署日，上市公司已取得债权人出具债务转移同意函的债务共占新疆天宏截至 2012 年 12 月 31 日债务总额约 76.50%。具体情况如下表所示：

	金额（元）	占债务总额比例
已取得同意函的债务	94,096,638.09	76.50%
其他债务	28,905,419.60	23.50%
合计	123,002,057.64	100.00%

3、未取得债务转移同意函的安排

农十二师国资公司已就置出资产债务处理作出以下承诺：“如任何未向新疆天宏出具债务转移同意函的债权人在资产交割日后向新疆天宏主张权利的，新疆

天宏需向农十二师国资公司发出书面通知将上述权利主张交由本公司负责处理，在此前提下，农十二师国资公司需承担与此相关的一切责任及费用，并放弃向新疆天宏追索的权利，若新疆天宏因前述事项承担了任何责任或遭受了任何损失，农十二师国资公司在接到新疆天宏书面通知及相关承担责任凭证之日起五个工作日内向新疆天宏作出全额补偿。如前述债权人不同意债权移交本公司处理，新疆天宏需书面通知农十二师国资公司参与协同处理，在此前提下，农十二师国资公司承担与此相关的一切责任及费用，并放弃向新疆天宏追索的权利，若新疆天宏因前述事项承担了任何责任或遭受了任何损失，农十二师国资公司在接到新疆天宏书面通知及相关责任凭证之日起五个工作日内向新疆天宏作出全额补偿。”

（十）置出资产或有负债情况

新疆天宏原在中国农业银行石河子兵团分行的贷款 4,818.93 万元已逾期，因中国农业银行石河子兵团分行根据中国农业银行股份制改制方案作为不良贷款剥离，现仍由中国农业银行石河子兵团分行作为代管行，按要求进行代管。2008 年 11 月 17 日，兵团金融办以兵金融[2008]2 号函指示，兵团各师所属企业、团场欠农行的不良贷款由兵团统一与农行协商后确定解决方案，各师所属团场、企业可暂不归还本金。公司根据兵金融[2008]2 号函的指示，在 2009 年已对该贷款做停息挂账处理。八师承诺：“如果中国农业银行石河子兵团分行未来向新疆天宏纸业股份有限公司收取上述贷款的或有利息，则本师承担自 2008 年 11 月 20 日至新疆天宏纸业股份有限公司本次重组完成日（即本次资产重组之资产交割日）期间产生的或有利息。”

2013 年 3 月 15 日，新疆天宏、农十二师国资公司与中国农业银行石河子兵团分行签署了《协议书》和《还款计划》，三方确认截至 2013 年 3 月 15 日新疆天宏尚欠中国农业银行石河子兵团分行贷款本金 48,189,338.09 元，利息 35,125,626.03 元，合计金额 83,314,964.12 元。农十二师国资公司自愿与新疆天宏作为共同债务人对上述全部贷款本息承担清偿责任，根据资金情况制定可行的还款计划，并严格按计划还贷款本息。2013 年 3 月 26 日，八师和农十二师国资公司出具了《关于对新疆天宏纸业股份有限公司农行贷款逾期有关债务清偿的说

明》，八师同意上述《协议书》的约定，由农十二师国资公司承担全部贷款本息的清偿责任。

2013年4月3日，新疆天宏与农十二师国资公司签订协议，对2013年3月15日签署的《协议书》和《还款计划》进行了补充约定。对于新疆天宏尚欠中国农业银行石河子兵团分行的贷款本金48,189,338.09元，由农十二师国资公司以借款方式分期提供给新疆天宏，并由新疆天宏按照其与中国农业银行石河子兵团分行的《还款计划》归还；对于新疆天宏前述贷款产生的截至2013年3月15日的利息35,125,626.03元及其后产生的所有利息由农十二师国资公司承担清偿责任，清偿方式为农十二师国资公司分期无偿提供给新疆天宏资金，并由新疆天宏归还中国农业银行石河子兵团分行。待本次重组完成后，前述贷款剩余本金及利息将全部转移至农十二师国资公司，并由农十二师国资公司根据其与中国农业银行石河子兵团分行届时签署的相关协议处理，农十二师国资公司提供给新疆天宏的借款将随新疆天宏的其他债务一起转移给农十二师国资公司。该协议已经上市公司第四届董事会第十四次会议批准，尚需上市公司2013年第一次临时股东大会批准。

除上述情况外，截至2012年12月31日，新疆天宏其他或有负债事项如下：

1、石家庄东景华庭物流有限公司、北京天宏房地产开发有限公司诉讼新疆天宏纸业股份有限公司、石河子造纸厂等赔偿程京红股权债务纠纷案，2012年5月6日一审判决(2009)西民一初字第00134号：诉讼赔偿金额人民币2,403,143.6元，案件受理费13,000.00元。新疆石河子造纸厂已上诉，二审尚未判决。

2、北京天宏房地产开发有限公司诉讼新疆天宏纸业股份有限公司赔偿未开发票赔偿案，诉讼赔偿金额人民币1,244,310.00元。一审尚未判决。

3、石河子市正利工程监理有限公司诉讼新疆天宏纸业股份有限公司支付监理费案，诉讼赔偿金额人民币235,075.50元。一审尚未判决。

对于新疆天宏的或有负债，农十二师国资公司承诺：“若新疆天宏纸业股份有限公司因本次重组完成之前任何事项产生或有负债或因或有负债产生损失的，

本公司将负责偿还全部负债（包括或有负债），补偿新疆天宏纸业股份有限公司由此造成的全部损失，并承担与此相关的一切责任及费用。”

（十一）与置出资产相关的人员安排

根据“人随资产走”的原则，公司全部员工的劳动关系、组织关系（包括但不限于党团关系）、养老、医疗、失业、工伤、生育等社会保险关系，其他依法应向员工提供住房公积金和取暖费等福利，以及公司与员工之间之前存在的其他任何形式的协议、约定、安排和权利义务等事项均由农十二师国资公司在本次重大资产重组完成后承继，并由承接主体负责进行安置，其中 2012 年 6 月 30 日前公司已离退休人员由八师负责安置。

本次重组方案及职工安置方案已于 2013 年 4 月 22 日经公司职工代表大会审议通过。

（十二）置出资产转让的前置条件和取得情况

本次置出资产中新疆天宏下属子公司天宏国贸为有限责任公司，根据《公司法》及天宏国贸公司章程规定，新疆天宏置出该子公司股权需其他股东同意并放弃优先购买权。

截至本报告书签署日，新疆天宏控股子公司天宏国贸的其他股东白丽萍、刘应强已出具《同意并放弃优先购买权的声明》，声明放弃对天宏国贸的优先购买权。

（十三）置出资产最近三年进行的资产评估、交易、增资或改制情况

本次置出资产新疆天宏最近三年未进行资产评估、交易、增资或者改制。

二、置入资产基本情况

本次重组拟置入资产为天润科技 21,073 万股股份（占天润科技总股本的 96.8%），本次重组完成后上市公司获得天润科技的控股权。

（一）置入资产基本情况

企业名称	新疆天润生物科技股份有限公司
成立日期	2002年3月5日
注册资本	21,770万元人民币
法定代表人	刘让
注册地址	乌鲁木齐齐乌昌公路2702号
企业类型	股份有限公司
经营期限	永久存续
营业执照注册号	650000060000019
税务登记证号	650104734459742
组织机构代码	73445974-2
经营范围	许可经营项目：初乳素系列生物保健品、食品、饮料的生产和销售；乳和乳制品的加工与销售。一般经营项目：养殖业；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备零配件、原辅材料及技术的进口业务。”

（二）置入资产历史沿革

1、2002年3月，天润科技（原名“天润乳业”）成立

2001年12月8日，新疆生产建设兵团农业建设第十二师下发“师发[2001]24号”《关于同意设立新疆天润乳业生物制品股份有限公司的批复》，同意乌鲁木齐农垦乳业集团公司（以下简称“农垦集团”）作为主发起人，联合新疆兵团草业开发技术服务中心（以下简称“草业服务中心”）、乌鲁木齐天牧实业有限公司（以下简称“天牧实业”）、北京德润中天投资管理有限公司（以下简称“德润投资”）、北京中油大诚石油天然气技术有限公司（以下简称“中油大诚”）共同发起设立新疆天润乳业生物制品股份有限公司（以下简称“天润乳业”）。

2002年1月10日，新疆维吾尔自治区人民政府下发“新政函[2002]7号”《关于同意设立新疆天润乳业生物制品股份有限公司的批复》，同意由农垦集团、草业服务中心、天牧实业、德润投资、中油大诚以发起方式设立天润乳业，总股本为3,000万股。

2002年1月30日，西安希格玛有限责任会计师事务所出具“希会验字(2002)第021号”《验资报告》，验证截至2002年1月29日，天润乳业已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币3,000万元，以货币出资28,091,962.06元，以实物出资1,908,037.94元。

2002年3月5日，新疆工商局核发企业法人营业执照。天润乳业设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	农垦集团	1,100	36.66
2	草业服务中心	800	26.67
3	天牧实业	500	16.67
4	德润投资	300	10.00
5	中油大诚	300	10.00
	合计	3,000	100

2、2005年5月，第一次股权转让

2005年5月8日，以下各方分别签署《股份转让协议》：草业服务中心将其在天润乳业的800万股（占总股本的26.67%）转让给农十二师国资公司；天牧实业将其在天润乳业的500万股（占总股本的16.67%）转让给新疆芳婷针纺织有限责任公司（以下简称“芳婷公司”）；德润投资将其在天润乳业的299万股（占总股本的9.97%）转让给农十二师国资公司，将其在天润乳业的1万股（占总股本的0.03%）转让给乌鲁木齐奶业研究所。本次股权转让完成后，天润乳业股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	农垦集团	1,100	36.66
2	农十二师国资公司	1,099	36.64
3	芳婷公司	500	16.67
4	中油大诚	300	10.00

5	乌鲁木齐奶业研究所	1	0.03
	合计	3,000	100

需要说明的是，由于本次股份转让时草业服务中心为国有性质公司/企业，其所持天润乳业股份应界定为国有股份，应按照《企业国有产权转让管理暂行办法》、《关于企业国有产权转让有关问题的通知》、《国有资产评估管理办法》、《企业国有资产评估管理暂行办法》、《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》的相关规定履行包括审计、评估及挂牌交易等法律程序。但是，根据天润科技陈述，由于天润科技相关人员未及时、明确了解国有产权转让的相关规定，致使天润科技本次股份转让时未履行挂牌交易等法律程序。2013年1月29日，十二师国资委出具“师国资发[2013]3号”《关于对新疆天润生物科技股份有限公司历史沿革相关事项予以确认的批复》，同意对天润科技历史沿革情况予以确认。2013年1月31日，兵团国资委出具“兵国资发[2013]8号”《关于确认新疆天润生物科技股份有限公司国有股权变动事项的批复》，兵团国资委对天润科技历次国有股权变动事项予以确认。

3、2006年4月，第二次股权转让

2006年4月28日，中油大诚与新疆新大陆运输有限公司（以下称“新大陆运输”）签订《股份转让协议》，将其在天润乳业的300万股（占总股本的10%）转让给新大陆运输。本次股权转让完成后，天润乳业股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	农垦集团	1,100	36.67
2	农十二师国资公司	1,099	36.63
3	芳婷公司	500	16.67
4	新大陆运输	300	10.00
5	乌鲁木齐奶业研究所	1	0.03
	合计	3,000	100

4、2007年12月，第三次股权转让

2007年12月24日，农十二师国资公司分别与芳婷公司、新大陆运输签订了《股份转让协议书》，受让芳婷公司所持天润乳业500万股（占总股本16.67%），受让新大陆运输所持天润乳业300万股股份（占总股本10%）。

2007年12月25日，十二师国资委下发“师国资发[2007]29号”《关于师国有资产经营有限责任公司受让新疆新大陆运输有限公司所持有的天润公司股份的批复》，十二师国资委同意农十二师国资公司受让新大陆运输所持有的天润乳业300万股股份。

2007年12月25日，十二师国资委下发“师国资发[2007]32号”《关于师国有资产经营有限责任公司受让新疆芳婷针纺织有限责任公司所持有的天润公司股份的批复》，十二师国资委同意芳婷公司将所持天润乳业500万股股份转让给农十二师国资公司。

本次股权转让完成后，天润乳业的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	农十二师国资公司	1,899	63.30
2	农垦集团	1,100	36.67
3	乌鲁木齐奶业研究所	1	0.03
	合计	3,000	100

需要说明的是，由于本次股份转让时芳婷公司为国有性质公司，其所持天润乳业股份应界定为国有股份，应按照《企业国有产权转让管理暂行办法》、《关于企业国有产权转让有关问题的通知》的相关规定履行挂牌交易等法律程序。但是，根据天润科技陈述，由于天润科技相关人员未及时、明确了解国有产权转让的相关规定，致使天润科技本次股份转让时未履行挂牌交易等法律程序。2013年1月29日，十二师国资委出具“师国资发[2013]3号”《关于对新疆天润生物科技股份有限公司历史沿革相关事项予以确认的批复》，同意对天润科技历史沿革情况予以确认。2013年1月31日，兵团国资委出具“兵国资发[2013]8号”《关于确认新疆天润生物科技股份有限公司国有股权变动事项的批复》，兵团国资委对天润科技历次国有股权变动事项予以确认。

5、2008年5月，第一次增资

2007年12月25日，十二师国资委下发“师国资发[2007]31号”《关于新疆天润乳业生物制品股份有限公司增资扩股实施方案的批复》，十二师国资委同意天润乳业增资扩股实施方案。

2008年1月18日，新疆新新资产评估有限公司出具“新新评报字（2008）第006号”《资产评估报告书》，确认截至2007年11月30日，天润乳业拟增资扩股所涉及农十二师一〇四团奶牛生物性资产——301头荷斯坦奶牛的评估值为1,495,100.00元。

2008年1月18日，新疆新新资产评估有限公司出具“新新评报字（2008）第007号”《资产评估报告书》，确认截至2007年11月30日，天润乳业拟增资扩股所涉及农垦集团部分固定资产评估值为人民币6,328,800.00元。

2008年2月1日，天润乳业、农十二师国资公司、农垦集团、十二师国资委、艾力达尔、乌鲁木齐奶业研究所、张丹凤共同签署“（2008）天润增字第001号”《增资扩股协议书》，约定农十二师国资公司增资2,071万元（其中1,921万元现金、150万元生物实物），农垦集团以生产设备评估作价增资633万元，艾力达尔增资697万元（包括土地、房产等），十二师国资委以现金增资1,500万元，乌鲁木齐奶业研究所以现金增资49万元，张丹凤以现金增资50万元。

2008年3月2日，天润乳业召开股东大会同意该次增资。

2008年4月16日，天润乳业、农十二师国资公司、农垦集团、十二师国资委、艾力达尔、乌鲁木齐奶业研究所、张丹凤共同签署“（2008）天润增字第001-补字01号”《增资扩股补充协议书》，约定对农十二师国资公司、农垦集团投资的实物中经评估部门评估后价值不足部分，由农十二师国资公司、农垦集团以现金补足。

2008年5月9日，新疆新新华通有限责任会计师事务所出具“新新华通验字[2008]017号”《验资报告》，验证截至2008年5月9日，天润乳业已收到农十二师国资公司、农垦集团、十二师国资委、乌鲁木齐奶业研究所及张丹凤首期新增缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币4,303万元，其中以货币出资3,537.93万元，以实物出资765.07万元。

2008年5月23日，天润乳业领取了新疆工商局核发的注册号为“650000060000019”的企业法人营业执照。

需要说明的是，根据天润乳业、农十二师国资公司、农垦集团、十二师国资委、艾力达尔、乌鲁木齐奶业研究所、张丹凤共同签署的《增资扩股协议》，艾力达尔以资产投资的 697 万元应于 2008 年 6 月 30 日前缴足出资，但是截至 2010 年 5 月 10 日，仅办理完成了设备投资 199.59 万元，土地使用权投资 292.56 万元，剩余 204.86 万元的房产虽已交予天润科技使用，但由于相关人员对法律法规认识不到位，未办理过户手续，也未办理减资登记。

2011 年 7 月 19 日，新疆维吾尔自治区工商行政管理局（下简称“新疆工商局”）就上述事项向天润科技出具了“新工商企处[2011]15 号”《新疆维吾尔自治区工商行政管理局行政处罚决定书》，认定天润科技上述行为属虚报注册资本行为，并对天润科技处以罚款 3 万元。

2011 年 7 月 21 日，天润科技缴付了前述罚款，且上述尚未办理过户的资产已于 2011 年 6 月 16 日前办理过户。根据 2011 年 6 月 16 日新疆中和正信资产评估咨询有限责任公司出具的“新中和正信资评报（2011）第 009 号”《评估报告》，截至 2011 年 5 月 31 日，天润科技拟增资所涉及的艾力达尔拟增资资产评估值为 6,971,999.00 元，根据 2011 年 6 月 16 日天健正信会计师事务所有限公司新疆分所出具的“天健正信验字（2011）第 13-006 号”《验资报告》，截至 2011 年 6 月 16 日，天润科技已收到艾力达尔缴纳的出资，包括实物资产和无形资产（土地）合计人民币 697 万元。

根据新疆工商局 2013 年 1 月 29 日出具的证明，针对天润科技的上述行为，新疆工商局确认，天润科技在收到上述处罚决定书后及时缴纳了罚款，此后再未出现类似情况。鉴于上述行为系天润科技具体经办人员法律意识淡薄及工作疏忽所致，并非天润科技存在虚报注册资本的主观故意，且所涉及的罚款数额较小，因此，新疆工商局认为，天润科技上述行为非重大违法违规行为。

本次增资完成后，天润乳业的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	农十二师国资公司	3,970	49.62
2	农垦集团	1,733	21.66
3	十二师国资委	1,500	18.75

4	艾力达尔	697	8.71
5	乌鲁木齐奶业研究所	50	0.63
6	张丹凤	50	0.63
合计		8,000	100

6、2009年7月，第四次股权转让

2009年1月17日，十二师国资委下发“师国资发[2009]16号”《关于转让天润股份公司股权的批复》，同意农十二师国资公司转让持有天润乳业1,600万国有股份。

2009年1月28日，新疆恩和资产评估有限责任公司出具“新恩评报字[2009]第1-06号”《资产评估报告书》，截至2008年9月30日，天润乳业净资产为78,199,237.85元。

2009年6月24日，农十二师国资公司向新疆产权交易所出具《意向受让条件》，详细列明受让方应当具备的必要条件。2009年8月18日，石波签署《产权交易收购意向书》。2009年8月28日，石波与农十二师国资公司签署《产权交易合同》，农十二师国资公司向石波转让所持天润乳业的20%股权，股权转让价格为1,600万元。

2009年9月11日，新疆联合产权交易所出具“新联产权鉴字第2009028号”《产权交易鉴证书》，对农十二师国资公司与石波之间股权转让进行了鉴证。

本次股权转让完成后，天润乳业的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例(%)
1	农十二师国资公司	2,370	29.62
2	农垦集团	1,733	21.66
3	石波	1,600	20.00
4	十二师国资委	1,500	18.75
5	艾力达尔	697	8.71
6	乌鲁木齐奶业研究所	50	0.63
7	张丹凤	50	0.63
合计		8,000	100

7、2010年2月，企业名称变更

2010年1月28日，天润乳业召开股东大会，同意企业名称变更为“新疆天润生物科技股份有限公司”。2010年2月9日，新疆工商局核发新的企业法人营业执照。

8、2010年9月，第五次股权转让

2010年9月14日，谢平与张丹凤继承人（宋张子豪）签署“（2010）股转字第001号”《股权转让协议书》，约定张丹凤继承人（宋张子豪）将其所持天润科技0.63%股权转让给谢平，转让价格为人民币50万元。

2010年9月15日，天润科技召开股东大会，同意张丹凤合法继承人宋张子豪及其授权委托人张明霞将所持天润科技股权转让予谢平，并相应修改公司章程。本次股权转让完成后，天润科技的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例(%)
1	农十二师国资公司	2,370	29.62
2	农垦集团	1,733	21.66
3	石波	1,600	20.00
4	十二师国资委	1,500	18.75
5	艾力达尔	697	8.71
6	乌鲁木齐奶业研究所	50	0.63
7	谢平	50	0.63
	合计	8,000	100

9、2012年5月，第六次股权转让

2012年5月16日，十二师国资委下发“师国资发[2012]18号”《关于变更新疆天润生物科技股份有限公司股东的通知》，同意将十二师国资委持有天润科技的18.75%股份、农垦集团持有天润科技的21.66%股份、乌鲁木齐奶业研究所持有天润科技的0.63%股份无偿划转给农十二师国资公司持有。2012年5月18日，天润科技召开股东大会，同意股东变更事宜，并通过公司章程修正案。本次股权转让完成后，天润科技股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	农十二师国资公司	5,653	70.66
2	石波	1,600	20
3	艾力达尔	697	8.71

4	谢平	50	0.63
	合计	8,000	100

10、2012年8月，第二次增资

2012年8月9日，天润科技召开股东大会，同意农十二师国资公司对天润科技增资13,770万元（其中农十二师国资公司以对天润科技的债权9,639万元增资，以货币资金4,131万元增资）。本次增资完成后，农十二师国资公司持有天润科技89.22%的股权，石波、谢平的持股比例下降至7.35%、0.23%。2012年8月13日，新疆新新华通有限责任会计师事务所出具了“新新华通验字2012（026号）”《验资报告》，2012年8月21日天润科技办理了工商变更手续。本次增资价格为每股1元。

本次增资完成后，天润科技的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	农十二师国资公司	19,423	89.22
2	石波	1,600	7.35
3	艾力达尔	697	3.2
4	谢平	50	0.23
	合计	21,770	100

（三）置入资产产权关系

1、天润科技的股权结构

截至本报告书签署日，天润科技的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	农十二师国资公司	19,423	89.22
2	石波	1,600	7.35
3	艾力达尔	697	3.2
4	谢平	50	0.23
	合计	21,770	100

截至本报告书签署日，农十二师国资公司、石波和谢平所拥有的天润科技21,073万股股份（占天润科技总股本的96.8%）及天润科技主要资产不存在抵押、质押、司法冻结或其他权属争议的情形；天润科技股东不存在出资不实或者影响其合法存续的情况，其过户或者转移不存在法律障碍。

2、天润科技公司章程对本次交易的影响

天润科技的公司章程中不存在对本次交易产生影响的内容或相关投资协议；亦不存在影响天润科技独立性的协议或其他安排。

3、天润科技原高管人员的安排

本次交易完成前，天润科技及其子公司沙湾盖瑞和沙湾天润在经营和人员上均与控股股东保持独立。本次交易完成后，天润科技及其子公司沙湾盖瑞和沙湾天润管理团队预计不会发生重大变化。

（四）天润科技控股子公司情况

天润科技持有沙湾天润 90%的股权及沙湾盖瑞 65%的股权。截至本报告书签署日，天润科技合法拥有沙湾天润 90%股权及沙湾盖瑞 65%股权的完整权利，不存在抵押、质押、司法冻结或其他权属争议的情形；沙湾天润及沙湾盖瑞不存在出资不实或者影响其合法存续的情况。

天润科技控股子公司情况如下：

1、沙湾天润

（1）基本情况

企业名称	沙湾天润生物有限责任公司
成立日期	2003年9月8日
注册资本	3,000万元
法定代表人	胡刚
注册地址	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地
企业类型	有限责任公司（国有控股）
经营期限	30年
营业执照注册号	654223030000122

税务登记证号 65422375455804-3

组织机构代码 75455804-3

经营范围 一般经营项目：（国家法律，行政法规由专项审批的项目除外）牛的饲养，销售；饲草种植、加工。

截至本报告书签署日，沙湾天润股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	天润科技	2,700	90
2	何秀萍	300	10
	合计	3,000	100

（2）历史沿革

① 2003年9月，沙湾天润（原名“沙湾金牛”）设立

2003年8月17日，沙湾金牛召开股东会，全体股东一致同意出资设立沙湾金牛，注册资本为3,000万元，其中乌鲁木齐金牛投资有限公司（以下称“乌市金牛”）出资2,700万元（货币434万元、实物2,266万元）、占注册资本90%，新疆金牛生物股份有限公司（以下称“新疆金牛”）出资300万元（货币）、占注册资本10%。

2003年8月22日，新疆华光有限责任会计师事务所出具“新华会验字[2003]272号”《验资报告》，验证截至2003年8月28日，沙湾金牛已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币3,000万元，其中货币出资734万元，实物出资2,266万元。

2003年9月8日，沙湾工商局向沙湾金牛核发企业法人营业执照。

沙湾金牛设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	乌市金牛	2,700	90
2	新疆金牛	300	10
	合计	3,000	100

② 2005年12月，第一次股权转让

2005年12月2日，沙湾金牛召开股东会，全体股东同意乌市金牛将所持沙湾金牛80%股权转让予新疆金牛。根据乌市金牛与新疆金牛签署的《股权转让协议》，乌市金牛将其所持沙湾金牛80%股权以人民币2,400万元的价格转让予新疆金牛。

沙湾金牛本次股权转让完成后股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	新疆金牛	2,700	90
2	乌市金牛	300	10
合计		3,000	100

③ 2006年3月，第二次股权转让

2005年12月8日，乌市金牛与何秀萍签署《出资转让协议》，约定乌市金牛将其所持沙湾金牛10%出资（即300万元）转让予何秀萍。2006年3月2日，沙湾金牛召开2006年临时股东会，全体股东同意乌市金牛将所持沙湾金牛10%的出资转让给自然人何秀萍，并修改公司章程相应条款。2006年4月21日沙湾金牛就上述股权转让事宜办理完成工商变更登记。

沙湾金牛本次股权转让完成后股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	新疆金牛	2700	90
2	何秀萍	300	10
合计		3000	100

④ 2010年9月，股东变更、名称变更

2010年8月13日，新疆华荣拍卖有限公司、新疆正中拍卖有限公司、新疆金泽拍卖有限公司联合出具的“华拍成字005号”《拍卖成交确认书》，天润科技竞得沙湾金牛90%股权和沙湾盖瑞65%股权，总价款为9,100万元。

2010年8月25日，乌鲁木齐市中级人民法院出具“（2009）乌中执字第257号”《执行裁定书》，确认沙湾盖瑞65%的股权及沙湾金牛90%的股权归买受人天润科技。

2010年9月25日，沙湾金牛召开股东会，全体股东同意根据乌鲁木齐市中级人民法院“（2009）乌中执字257号”执行裁定书，确认沙湾金牛股东变更为天润科技和何秀萍，其中天润科技持有90%的股权、何秀萍持有10%的股权；同意沙湾金牛名称变更为“沙湾天润生物有限责任公司”。

2010年11月6日，沙湾工商局向沙湾天润核发新的企业法人营业执照。

沙湾天润本次股权变更完成后的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	天润科技	2,700	90
2	何秀萍	300	10
合计		3,000	100

（3）主营业务情况

沙湾天润牛奶年产量3,000余吨，其奶牛为纯种荷斯坦奶牛，具有产奶高、乳蛋白率高的特点，是沙湾县学生奶源基地，产品全部销售给新疆沙湾盖瑞乳业有限公司。

沙湾天润成立以来立足于沙湾县，在新疆市场加强管理，注重原奶产品质量，从原材料入库—投入饲喂—原奶入库等均按照国家标准严格把关，原奶质量采取到沙湾盖瑞乳业化验后定价制度。

2、沙湾盖瑞

（1）基本情况

企业名称	沙湾盖瑞乳业有限责任公司
成立日期	2003年9月17日
注册资本	2,734万元
法定代表人	胡刚
注册地址	沙湾县乌鲁木齐东路工业园区
企业类型	有限责任公司（国有控股）

经营期限	20 年
营业执照注册号	654223030000114
税务登记证号	沙地税登字 65422375455866-8 号
组织机构代码	75455866-8
经营范围	许可经营项目：（具体经营项目以有关部门的批准文件或颁发的许可证、资质证书为准）乳制品[液体乳（灭菌乳、酸牛乳）]、饮料（蛋白饮料类）生产；批发；食品（以流通许可证为准）；一般经营项目：（国家法律，行政法规有专项审批的项目除外）畜禽养殖，销售。

截至本报告书签署日，沙湾盖瑞的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	天润科技	1,777	65
2	沙湾供销公司	957	35
	合计	2,734	100

（2）其他股东的基本情况

企业名称	新疆沙湾供销（集团）有限责任公司
法定代表人	周习军
企业类型	有限责任公司
注册地址	沙湾县广场西路
成立日期	1998 年 6 月 11 日
注册资本	5,345.72 万元
营业执照注册号	654223030000139
经营范围	许可经营项目：（具体经营项目以有关部门的批准文件或办法的许可证书为准）无；一般经营项目：（国家法律，

行政法规有专项审批的项目除外）皮棉、化肥、农畜产品、日用百货、五金交电、建筑材料、纺织品销售；农作物种植、农畜养殖；农用地膜、滴灌带加工销售。

沙湾供销（集团）有限责任公司（以下称“沙湾供销公司”）的控股股东为沙湾县供销合作社联合社，沙湾县供销合作社联合社为集体所有制企业，其主管单位为新疆维吾尔自治区沙湾县政府，沙湾县供销合作社联合社持有沙湾供销公司98.78%的股权。

沙湾供销公司持有沙湾盖瑞 35%的股权，天润科技持有沙湾盖瑞 65%的股权，除此之外，沙湾供销公司与天润科技不存在其他关联关系。

（3）历史沿革

① 2003 年 9 月，沙湾盖瑞设立

2003 年 7 月 20 日，沙湾盖瑞召开股东会，全体股东一致同意出资设立沙湾盖瑞，注册资本为 1,000 万元，其中新疆金牛出资 650 万元，占沙湾盖瑞注册资本总额的 65%，沙湾供销公司出资 350 万元，占沙湾盖瑞注册资本总额的 35%。

2003 年 9 月 10 日，新疆华光有限责任会计师事务所出具“新华会验字(2003)289 号”《验资报告》，验证截至 2003 年 9 月 10 日，沙湾盖瑞已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 1,000 万元，均为货币出资。

2003 年 9 月 17 日，沙湾县工商行政管理局向沙湾盖瑞核发企业法人营业执照。

沙湾盖瑞设立后股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	新疆金牛	650	65
2	沙湾供销公司	350	35
	合计	1,000	100

② 2004 年 5 月，第一次增资

2004 年 4 月 25 日，沙湾盖瑞召开股东会，全体股东一致同意将沙湾盖瑞注

注册资本变更为 2,000 万元，新疆金牛和沙湾供销公司共同增资 1,000 万元，其中新疆金牛增资 650 万元，沙湾供销公司增资 350 万元。

2004 年 5 月 9 日，沙湾忠信有限责任会计师事务所出具“沙会验字（2004）044 号”《验资报告》，验证截至 2004 年 4 月 30 日，沙湾盖瑞注册资本为 2,000 万元，增加注册资本合计人民币 1,000 万元。

2004 年 5 月 27 日，沙湾县工商行政管理局向沙湾盖瑞核发新的企业法人营业执照。

沙湾盖瑞本次增资完成后，股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	新疆金牛	1,300	65
2	沙湾供销公司	700	35
	合计	2,000	100

③ 2007 年 3 月，第二次增资

2007 年 1 月 10 日，新疆金牛与沙湾供销公司签订《增资扩股协议书》，同日，沙湾盖瑞召开股东会，全部股东通过了新疆金牛以现金方式增资 477 万元，沙湾供销公司以现金增资 257 万元的议案。

2007 年 3 月 8 日，沙湾忠信有限责任会计师事务所出具“沙会验字（2007）第 008 号”《验资报告》，验证截至 2007 年 3 月 8 日，沙湾盖瑞实收资本为人民币 2,734 万元，申请变更申请增加注册资本合计人民币 734 万元。

2007 年 3 月 15 日，沙湾工商局向沙湾盖瑞核发新的企业法人营业执照。

沙湾盖瑞本次增资完成后，股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	新疆金牛	1,777	65
2	沙湾供销公司	957	35
	合计	2,734	100

④ 2010 年 12 月，股东变更

2010 年 8 月 13 日，新疆华荣拍卖有限公司、新疆正中拍卖有限公司、新疆

金泽拍卖有限公司联合出具的“华拍成字 005 号”《拍卖成交确认书》，天润科技竞得沙湾金牛 90%股权和沙湾盖瑞 65%股权，总价款为 9,100 万元。

2010 年 8 月 25 日，乌鲁木齐市中级人民法院出具“（2009）乌中执字第 257 号”《执行裁定书》，确认沙湾盖瑞 65%的股权及沙湾金牛 90%的股权归买受人天润科技。

2010 年 11 月 25 日，沙湾盖瑞召开股东会，同意根据乌鲁木齐市中级人民法院“（2009）乌中执字 257 号”执行裁定书，确认沙湾盖瑞股东变更为天润科技和新疆沙湾供销公司，其中天润科技持有 65%的股权、沙湾供销公司持有 35%的股权。

2010 年 12 月 2 日，沙湾县工商行政管理局向沙湾盖瑞核发新的企业法人营业执照。

沙湾盖瑞本次股东变更完成后，股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	天润科技	1,777.1	65
2	沙湾供销公司	956.9	35
	合计	2,734	100

需要说明的是，由于相关工作人员工作疏忽，在办理沙湾盖瑞本次股东变更的工商登记手续时错误将天润科技和沙湾供销公司对沙湾盖瑞的出资额填写为 1,777.1 万元和 956.9 万元。为纠正前述错误，沙湾盖瑞已召开股东会，全体股东同意将天润科技出资额变更为 1,777 万元、沙湾供销集团出资额变更为 957 万元。沙湾盖瑞调整后股东出资额和出资比例为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	天润科技	1,777	65
2	沙湾供销公司	957	35
	合计	2,734	100%

（4）主营业务情况

沙湾盖瑞拥有 UHT 奶生产线、利乐枕生产线和八联杯生产线，纸杯生产线、凝固性酸奶生产线、三角杯生产线，主要产品为纯鲜奶、调味乳、酸奶，纯鲜类

产品为沙湾盖瑞的主打产品。

沙湾盖瑞成立以来立足于新疆北疆市场，注重产品质量，从原材料入库—生产加工—产成品入库均按照国家标准严格把关，严格按照食品安全法进行生产和检验。2003 年以来，沙湾盖瑞先后荣获自治区级龙头企业、自治区学生饮用奶生产基地、塔城地区重合同守信用企业等多项荣誉称号。

（五）置入资产的权属情况

本次重组拟置入资产为天润科技 21,073 万股股份（占天润科技总股本的 96.8%）。

天润科技是依法设立、合法存续的股份有限公司，不存在出资不实或者影响其合法存续的情况，其股东所持股权权属清晰。截至本报告书签署日，上述股权不存在产权纠纷或潜在纠纷，不存在质押、担保、冻结或其他任何限制或禁止转让等权利限制情形。

本次重组交易对方农十二师国资公司、石波、谢平已承诺，“本公司/本人对所持有的天润科技的股份具有合法、完整的所有权，有权转让该标的股份及与其相关的任何权利和利益，不存在司法冻结或为任何其他第三方设定质押、抵押或其他承诺致使本公司/本人无法将标的股份转让给新疆天宏的限制情形；新疆天宏于标的股份交割日将享有作为标的股份的所有者依法应享有的一切权利（包括但不限于依法占有、使用、收益和处分的权利）；标的股权并不会因中国法律或第三人的权利主张而被没收或扣押，或被施加以质押、抵押或其他任何形式的负担。”

综上所述，截至本报告签署日，本次交易置入的天润科技 21,073 万股股份（占天润科技总股本的 96.8%）不存在权属瑕疵或权利限制。

（六）置入资产主要负债

根据希格玛出具的“希会审字（2013）0779号”《审计报告》，截至2012年12月31日，天润科技的主要负债情况如下表：

项目	金额（元）	占比（%）
应付账款	46,156,650.13	41.77%
预收款项	3,632,109.71	3.29%
应付职工薪酬	3,815,536.05	3.45%
应交税费	1,176,209.13	1.06%
应付股利	509,625.06	0.46%
其他应付款	21,777,938.74	19.71%
一年内到期的非流动负债	1,789,038.46	1.62%
其他非流动负债	31,643,846.16	28.64%
负债合计	110,500,953.44	100.00%

（七）置入资产非经营性资金占用、对外担保情况

截至本报告书披露日，置入资产不存在非经营性资金占用、对外提供担保的情况。

（八）置入资产主营业务发展情况及主要财务指标

天润科技及其子公司的主营业务为乳制品生产和销售以及奶牛养殖。

乳制品方面，天润科技目前已形成巴氏奶、UTH、酸奶、乳饮料和其他乳制品五大系列 100 余个产品品种，并自主研发了奶啤、卡瓦斯等产品具备较高的技术含量和附加值产品。天润科技目前拥有“盖瑞”、“佳丽”等多个品牌，其中“盖瑞”品牌重点经营液态常温乳制品，“佳丽”品牌则重点经营液态低温乳制品。“盖瑞”品牌产品在 2011 年被评为新疆名牌产品。

目前，天润科技及其子公司合计产能达到日处理 400 吨鲜奶的水平，为了进一步改善产品结构、提高产品附加值，天润科技目前正在建设年产 3 万吨发酵乳项目，该项目建成后，天润科技的产能将显著提升，产品结构也将得以优化。

奶牛养殖方面，目前沙湾天润拥有奶牛约 860 头，年产牛奶 3,000 余吨，全部供应沙湾盖瑞。

天润科技主营业务发展情况详细参见“第五章 置入资产业务情况”。

根据希格玛出具的“希会审字（2013）0779 号”《审计报告》，天润科技最近两年合并财务报表数据如下表所示：

1、合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2012/12/31	2011/12/31
资产总额	348,663,908.90	289,430,110.98
负债总额	110,500,953.44	203,891,858.98
所有者权益合计	238,162,955.46	85,538,252.00
归属于母公司所有者权益合计	221,920,962.17	71,044,413.05

2、合并利润表主要数据

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度
营业收入	252,143,001.76	236,263,999.14
营业成本	233,082,506.52	224,759,365.45
营业利润	19,058,779.12	11,504,633.69
利润总额	18,348,212.65	13,861,588.47
净利润	16,434,328.52	12,944,035.56
归属于母公司所有者的净利润	13,176,549.12	11,417,595.82

（九）置入资产转让的前置条件

天润科技为股份有限公司，股权转让无需取得天润科技其他股东的同意，本次转让符合天润科技公司章程规定的转让前置条件。

（十）置入资产最近三年进行的资产评估、交易、增资或改制情况

天润科技自 2010 年 1 月 1 日至本报告书签署日，先后进行了两次股权交易，具体情况参见本章“一、置入资产基本情况”之“（二）天润科技历史沿革”部分。

天润科技自 2010 年 1 月 1 日至本报告书签署日，进行过一次增资，其注册资本由 8,000 万元增至 21,770 万元。具体情况参见本章“一、置入资产基本信息”之“（二）天润科技历史沿革”部分。

天润科技 2012 年 8 月增资时进行过资产评估，新疆新新华夏资产评估有限公司出具“新新华夏评报字（2012）第 20 号评估报告”，确认截至 2012 年 6 月 30 日止天润科技整体股权的评估值为 84,078036.10 元。除此之外，天润科技最近三年未进行过股权价值的评估。

天润科技最近三年未进行过改制。

（十一）置入资产主要固定资产及无形资产

1、主要固定资产

根据希格玛出具的“希会审字（2013）0779号”《审计报告》，截至2012年12月31日，天润科技固定资产情况如下表所示：

单位：元

类别	原值	折旧年限（年）	账面价值	年折旧率
房屋、建筑物	87,377,794.27	10-40年	73,309,637.74	9.6%、9.5%~2.4%、2.38%
机器设备	70,119,332.55	10-20年	45,191,118.42	9.6%、9.5%~4.8%、4.75%
运输设备	7,310,880.54	5-10年	4,859,095.70	19%、19.2%~9.6%、9.5%
电子设备	3,116,763.27	5年	1,785,540.45	19%、19.2%
其他设施	1,283,415.46	5-13年	958,418.85	19%、19.2%-7.38%、7.31%

（1）房屋及建筑物

天润科技及其子公司持有的已办理产权证书的房屋及建筑物情况如下：

序号	证号	座落	规划用途	面积（平方米）	所有权人
1	阿克苏市房权证2011005219字第00093938号	南城区乌喀路与富达路交叉口	办公	1,261.83	天润科技
2	阿克苏市房权证2011005224字第00093939号	南城区乌喀路与富达路交叉口	工业	229.42	天润科技
3	乌房权证乌市沙依巴克区字第2012413110号	乌市沙依巴克区揽秀园西街175号1栋	综合楼	549.37	天润科技
4	兵房字SRS-工2013第001号	乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路2702号	锅炉房	914.84	天润科技
5	兵房字SRS-工2013第002号	乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路2702号	配电室	330.00	天润科技
6	兵房字SRS-工2013第003号	乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路2702号	生产车间	3,842.52	天润科技
7	兵房字SRS-工2013第004号	乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路2702号	综合楼	2,439.87	天润科技

8	兵房字 SRS-工 2013 第 005 号	乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路 2702 号	冷库	482.12	天润科技
9	兵房字 SRS-工 2013 第 006 号	乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路 2702 号	库房	2,708.16	天润科技
10	兵房字 SRS-工 2013 第 007 号	乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路 2702 号	干燥塔	2,291.27	天润科技
11	兵房字 SRS-工 2013 第 008 号	乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路 2702 号	辅助用房（一）	1,709.75	天润科技
12	兵房字 SRS-工 2013 第 009 号	乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路 2702 号	辅助用房（二）	1,072.84	天润科技
13	沙湾县房权证沙政字第 00011247 号	沙湾县三道合字镇六十一区交通东路	锅炉房	445.87	沙湾盖瑞
14	沙湾县房权证沙政字第 00011248 号	沙湾县三道合字镇六十一区交通东路	宿舍	1,343.38	沙湾盖瑞
15	沙湾县房权证沙政字第 00011249 号	沙湾县三道合字镇六十一区交通东路	库房	2,479.75	沙湾盖瑞
16	沙湾县房权证沙政字第 00011250 号	沙湾县三道合字镇六十一区交通东路	办公用房	5,202.55	沙湾盖瑞
17	沙湾县房权证沙政字第 00029860 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 16 栋 1 层	其他	126.36	沙湾天润
18	沙湾县房权证沙政字第 00029861 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 13 栋 1 层	其他	243.48	沙湾天润
19	沙湾县房权证沙政字第 00029858 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 5 栋 1 层	其他	1,006.00	沙湾天润
20	沙湾县房权证沙政字第 00029853 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 10 栋 1 层	其他	1,006.00	沙湾天润
21	沙湾县房权证沙政字第 00029857 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 8 栋 1 层	其他	1,006.00	沙湾天润
22	沙湾县房权证沙政字第 00029854 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 9 栋 1 层	其他	1,006.00	沙湾天润
23	沙湾县房权证沙政字第 00029859 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 15 栋 1 层	其他	33.15	沙湾天润
24	沙湾县房权证沙政字第 00029855 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 3 栋 1 层	其他	1,006.00	沙湾天润
25	沙湾县房权证沙政字第 00029851 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 2 栋 1 层	其他	1,006.00	沙湾天润
26	沙湾县房权证沙政字第 00029852 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 4 栋 1 层	其他	1,006.00	沙湾天润
27	沙湾县房权证沙政字第 00029865 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 1 栋 1 层	其他	1,006.00	沙湾天润
28	沙湾县房权证沙政字第 00029862 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 14 栋 1 层	其他	36.00	沙湾天润

29	沙湾县房权证沙政字第 00029866 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 6 栋 1 层	其他	1,006.00	沙湾天润
30	沙湾县房权证沙政字第 00029864 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 12 栋 1 层	其他	243.48	沙湾天润
31	沙湾县房权证沙政字第 00029863 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 11 栋 1 层	其他	243.48	沙湾天润
32	沙湾县房权证沙政字第 00029856 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 7 栋 1 层	其他	1,006.00	沙湾天润

注：阿克苏市房权证 2011005219 字第 00093938 号和阿克苏市房权证 2011005224 字第 00093939 号房产已于 2013 年 3 月 6 日经新疆产权交易所挂牌出售完毕。

天润科技及其子公司持有的未办理产权证书的房屋及建筑物情况如下：

序号	所有人	建筑物名称	建筑面积	账面价值	
				原值	净值
1	天润科技	活动库	21.00	37,794.90	1,889.75
2	天润科技	前门值班室	36.80	195,410.35	181,487.36
3	沙湾盖瑞	周转库扩建	251.00	248,044.47	248,044.47
4	沙湾盖瑞	成品库	740.50	442,206.63	439,984.05
5	沙湾盖瑞	机房夹心板房工程	72.00	56,044.00	45,619.63
6	沙湾盖瑞	警卫室及大门	34.56	109,195.25	94,781.51
7	沙湾盖瑞	洗箱间	142.00	153,350.00	134,948.00
8	沙湾盖瑞	车库	394.20	260,669.00	244,507.46
9	沙湾盖瑞	冷库	210.80	294,421.40	249,658.01
10	沙湾天润	牛舍(4 栋)	10,800.00	6,393,572.28	4,807,398.17
11	沙湾天润	挤奶厅	489.41	500,810	420,699.98
合 计			13,192.27	12,430,406.44	9,904,733.54

上述未办理产权证书的房屋及建筑物中，天润科技的活动库和前门值班室面积和账面值较低，且对生产经营影响较小，天润科技暂不办理产权证书；沙湾盖瑞和沙湾天润的相关房屋及建筑物正在积极办理产权证书中。

针对上述问题未办理产权证书的方房屋及建筑物，农十二师国资公司出具了如下承诺：“对于本次重组置入资产涉及的部分房产存在有待办理权属证书的问题，本公司承诺在满足办理权属证书的条件后，将由本公司协助相关公司根据本次重组的具体进展和安排办理至运营主体名下，若新疆天宏因置入资产涉及的房产未办理权属证书而遭受任何损失，本公司将对新疆天宏进行等额补偿。”

(2) 主要生产设备

截至 2012 年 12 月 31 日，天润科技主要生产设备情况如下：

设备所在公司	设备名称	数量	单位	设备用途
天润科技	制冷设备	1	条	产品的制冷
天润科技	蒸汽锅炉及辅机设备	1	条	10T 蒸汽锅炉及辅机
天润科技	变压器设备	1	台	变压器设备
天润科技	厂区电力线路	1	条	电力电缆 VV22
天润科技	消防无塔供水设备	1	条	消防无塔供水设备
天润科技	车间净化设备	1	条	车间净化设备
天润科技	车间净化设备	1	条	车间净化设备
天润科技	易拉罐生产线设备	1	条	易拉罐生产线
天润科技	利乐枕生产线设备	1	条	利乐枕包装生产线
天润科技	中亚包装机及配件(二手设备)	1	条	包装生产线
天润科技	酸奶生产线设备	1	条	酸奶包装生产线
天润科技	不锈钢篦子	2	条	不锈钢篦子
天润科技	UHT 液态奶	1	条	UHT 液态奶设备
天润科技	锅炉设备拆卸安装	1	条	锅炉设备
天润科技	高低压开关柜	1	条	高低压开关柜
天润科技	鲜奶收购系统	1	条	鲜奶收购系统设备
天润科技	喷雾粉车间设备	1	条	喷雾粉车间设备
天润科技	车间电气、电机设备	3	台	车间电气设备
天润科技	百特冰山制冷材料一批	1	批	百特冰山制冷材料一批
天润科技	其它生产用机器设备	14	台	零星购置生产设备
天润科技	其它生产用机器设备	10	台	零星购置生产设备
天润科技	其它生产用机器设备	4	台	零星购置生产设备
天润科技	自动薄膜封口机	1	台	自动薄膜封口机
天润科技	其它生产用机器设备	42	台	零星购置生产设备
天润科技	其它生产用机器设备	10	台	零星购置生产设备
天润科技	其它生产用机器设备	52	台	零星购置生产设备
天润科技	其它生产用机器设备	3	台	零星购置生产设备
天润科技	其它生产用机器设备	32	台	零星购置生产设备
天润科技	其它生产用机器设备	37	台	零星购置生产设备
天润科技	其它生产用机器设备	4	台	零星购置生产设备
天润科技	其它生产用机器设备	3	台	零星购置生产设备
天润科技	其它生产用机器设备	7	台	零星购置生产设备
天润科技	其它生产用机器设备	8	台	零星购置生产设备
天润科技	生产运输设备	2	台	升降装卸车、手动液压车（地牛车）各 1 辆

天润科技	平衡重式叉车	1	台	生产运输设备
天润科技	生产运输设备	2	台	电瓶车、手动液压搬运车各 1 辆
天润科技	新 10 吨锅炉出渣机	1	条	新吨锅炉出 10 渣机
天润科技	新购生产设备	445	台送	新购生产用设备备
天润科技	保温储奶罐、氩弧焊机	2	台	生产用设备
天润科技	三效降膜蒸发器	1	条	三效降膜蒸发器设备
天润科技	压力喷雾干燥系统	1	条	压力喷雾干燥系统
天润科技	巴氏奶、酸奶生产系统	1	条	巴氏奶、酸奶生产系统设备
天润科技	有水奶油生产线奶酪生产系统	1	条	奶酪生产系统
天润科技	收奶预处理系统	1	条	收奶预处理系统设备
天润科技	液态奶配料生产系统	1	条	液态奶配料生产系统设备
天润科技	全自动 CIP 清洗系统	1	条	全自动 CIP 清洗系统设备
天润科技	预处理设备	1	条	预处理设备
天润科技	潜水泵	3	台	车间用生产设备
沙湾盖瑞	沙湾 120 吨液态奶生产线	1	条	液态奶生产系统
沙湾盖瑞	沙湾中亚灌装机生产线	1	条	灌装
沙湾盖瑞	沙湾利乐包装生产线	1	条	利乐包装
沙湾盖瑞	沙湾酸奶生产线	1	条	酸奶生产系统
沙湾盖瑞	沙湾八连杯生产线	1	条	八连杯生产系统
沙湾盖瑞	沙湾纸杯生产线	1	条	纸杯生产系统

2、主要无形资产

根据希格玛出具的“希会审字（2013）0779 号”《审计报告》，截至 2012 年 12 月 31 日，天润科技无形资产情况如下表所示：

单位：元

类别	账面原值	折旧年限	账面净值	年折旧率
土地使用权	24,670,144.77		22,523,995.82	
其中：“农十二师国用（2012）第 121002508 号”地块	20,233,672.20	48 年+6 月	18,495,384.20	2.1%
“阿市国用（2011）第 62810 号”地块*	3,349,727.77	45 年+4 月	3,201,945.66	2.2%
“沙国用（2004）字第 000003593 号”地块	1,086,744.80	30 年	826,665.96	24%
商标权	3,103,930.00	10 年	2,250,750.27	10%
软件	398,995.14	10 年	96,857.35	10%

注：“阿市国用（2011）第 62810 号”地块已于 2013 年 3 月 6 日经新疆产权交易所挂牌出售完毕。

（1）土地使用权

置入公司的土地使用权情况如下：

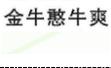
序号	证号	座落	用途	面积（平方米）	终止日期	使用权人	使用权类型
1	阿市国用(2011)第 62810 号*	南城区乌喀路与富达路交叉口	工业用地	13,119.20	2056.05	天润科技	出让
2	农十二师国用（2012）第 121002508 号	乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号	工业用地	1,000,000	2057.05	天润科技	出让
3	沙国用（2004）字第 000003593 号	三道河子镇乌鲁木齐市东路 09-05	工业用地	27,168.62	2033.06.15	沙湾盖瑞	出让
4	沙国用（2012）第 105000098 号	沙湾县三个泉子	养殖	278,107.16	2033.07.22	沙湾天润	租赁
5	沙国用（2012）第 105000099 号	沙湾县三个泉子	养殖	3,405,400	2033.07.22	沙湾天润	租赁

注：“阿市国用（2011）第 62810 号”地块已于 2013 年 3 月 6 日经新疆产权交易所挂牌出售完毕。

（2）商标权

序号	商标名称	注册号	核定使用商品类别	使用期限	所有权人
1	能克	3507244	30	自 2004.09.07 至 2014.09.06	天润科技
2		3547404	30	自 2004.10.21 至 2014.10.20	天润科技
3		3547405	29	自 2004.11.28 至 2014.11.27	天润科技

4		3547408	29	自 2004.11.28 至 2014.11.27	天润科技
5		3547406	29	自 2004.11.28 至 2014.11.27	天润科技
6		3547407	30	自 2004.12.21 至 2014.12.20	天润科技
7		3547409	30	自 2005.01.14 至 2015.01.13	天润科技
8		3816321	30	自 2005.09.14 至 2015.09.13	天润科技
9		4038585	29	自 2006.05.21 至 2016.05.20	天润科技
10		5354503	29	自 2009.04.28 至 2019.04.27	天润科技
11		5851250	29	自 2009.07.14 至 2019.07.13	天润科技
12		329353	29	自 2008.11.10 至 2018.11.09	天润科技
13		3449575	29	自 2004.07.21 至 2014.07.20	天润科技
14		3553843	29	自 2004.11.21 至 2014.11.20	天润科技
15		3875334	29	自 2005.11.07 至 2015.11.06	天润科技
16		3923526	29	自 2006.04.21 至 2016.04.20	天润科技
17		3923527	29	自 2008.09.21 至 2018.09.20	天润科技
18		5046285	30	自 2008.11.21 至 2018.11.20	天润科技

19		5207743	29	自 2009.03.28 至 2019.03.27	天润科技
20		5422923	29	自 2009.05.07 至 2019.05.06	天润科技
21		9269628	30	自 2012.04.14 至 2022.04.13	天润科技
22		981653	30	自 2007.04.14 至 2017.04.13	天润科技
23		10067968	29	自 2012.12.14 至 2022.12.13	天润科技
24		10067980	30	自 2012.12.14 至 2022.12.13	天润科技

（3）专利技术

目前天润科技已经取得的专利技术如下：

序号	申请号	专利名称	申请日	专利权人
1	201010256427.X	一种优质酵母菌及其奶啤饮料的制备	2010.08.17	天润科技

（十二）自有资产被他人使用或使用他人资产的情况

根据天润科技与江南大学于2012年6月20日签订的《专利实施许可合同》，江南大学许可天润科技使用其拥有的专利号为“ZL200710145991.2”《一种耐过氧化氢、清除自由基的抗氧化干酪乳杆菌及其用途》，许可方式为独占许可，许可使用费为人民币8万元，合同有效期为5年。2012年7月20日，国家知识产权局出具了《专利实施许可合同备案证明》。

截至本报告书签署日，除上述事项外，天润科技不存在自有资产被他人使用或使用他人资产的情况。

（十三）置入资产债权债务转移的情况

本次交易不涉及天润科技债权债务转移的情况。

（十四）置入资产和上市公司会计政策及会计估计统一情况

天润科技所执行的重大会计政策及会计估计与上市公司不存在较大差异。

三、交易标的资产评估情况

（一）置出资产评估情况说明

根据万隆评估出具的“万隆评报字（2013）第 1024 号”《资产评估报告书》的评估结果，截至评估基准日 2012 年 12 月 31 日，本次交易置出资产，即新疆天宏全部资产和负债的账面值（母公司）和评估值情况如下：

单位：万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
净 资 产（所有者权益）	10,531.44	16,807.46	6,276.02	59.59

本次置出资产的评估以资产基础法的评估值 16,807.46 万元作为新疆天宏全部资产和负债价值的评估结果。

1、本次评估方法的选择合理性分析

企业价值评估通常采用的评估方法有市场法、收益法和资产基础法。市场法由于缺乏可比较的交易案例，现阶段难以采用。企业价值评估中的收益法是指通过将评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

新疆天宏主营造纸、纸制品及纸料的加工、销售。受行业不同因素的影响，造纸行业今年下半年走势低迷，上市公司业绩也受到较大程度的影响，原料生产、人工、能源生产成本水涨船高，而下游需求却没有较大增长，导致主业陷于亏损状态。新疆天宏 2010 年、2012 年因受原材料价格上升、费用高等因素影响，其主业经营一直处于亏损状态，2011 年凭借政府补贴等非经常性损益勉强实现盈利，目前无持续盈利能力。

进入 2012 年冬季，由于原材料来源紧缺，不能保证连续生产，新疆天宏生产系统中文化用纸及木质素生产线自 2012 年 11 月 1 日起已经停机。

因而本次评估通过对上市公司历史财务数据的分析，来预测公司未来的发展及经营情况存在较大的不确定性；其次，结合本次评估目的和公司的实际状况，本次评估对上市公司未来收益及风险的预测存在较大的不确定性，不适用收益法

评估。

企业价值评估中的资产基础法，是指合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。

结合本次评估目的和上市公司的实际状况，本次评估采用资产基础法，确定最终评估结论。

2、重要资产所采用的具体评估方法

①投资性房地产

投资性房地产评估采用收益现值法评估，即通过预计委估对象未来的正常净收益，选用适当的资本化率将其折现到评估基准日后累加确定委估对象的评估值。

本次评估所涉及的投资性房地产座落于石河子市 12#小区 45 号，房屋产权登记情况如下表：

序号	权证编号	建筑物名称	建筑面积(m ²)
1	石房权证市字第 00030217 号	天宏商贸城 2 层	2,304.52
2	石房权证市字第 00030218 号	天宏商贸城 3 层	9,253.33
3	石房权证市字第 00030219 号	天宏商贸城 4 层	8,555.18
4	石房权证市字第 00030219 号	天宏商贸城 4 层自用办公部分	386.32
合 计			20,499.35

该物业占用土地使用权登记情况：委估房地产的土地使用权证号为石国用（1999）出字第 020 号，证载土地使用权人为石河子市造纸厂，土地用途为综合用地，使用权类型为出让，终止日期为 2048 年 6 月 14 日，使用权面积 20,830.75m²。

a. 投资性房地产主要用途为出租用房（商铺），依据资产用途、当地房地产市场的特点和评估人员收集的资料，对出租类房屋建筑物的评估采用收益法。

收益法：

预计估价对象未来的正常净收益，选用适当的资本化率将其折现到估价时点后累加，以此估算估价对象的客观合理价格或价值的方法。

收益法的基本公式如下：

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1+R)^i}$$

式中 V— 收益价格；

A_i— 未来第 i 年的净收益；

R— 资本化率（%）；

n— 未来可获收益的年限（年）。

b. 投资性房地产所占用的土地使用权采用基准地价系数修正法评估。基准地价系数修正法是利用城镇基准地价和基准地价修正系数表等评估成果，按照替代原则，就待估土地的区域条件和条件等与其所处区域的平均条件相比较，并对照修正系数表选取相应的修正系数对基准地价进行修正，进而确定待估土地使用权评估值。

因投资性房地产所占用的土地使用权证载使用权人为石河子市造纸厂，该不动产的评估值为扣除土地使用权价值后的高铺价值。

即：投资性房地产评估值=出租类房屋建筑物的评估值-所占用的土地使用权评估值

②固定资产—房屋建筑物

房屋建筑物采用成本法评估。

房屋建筑物的重置价值视具体情况以重编预算法或单位造价调整法取得。房屋建筑物的成新率按年限法或分部位打分法评定，必要时以两种方法的加权平均综合确定。

③固定资产--机器设备、电子设备等

机器设备、电子设备等固定资产的评估，采用重置成本法、市场法评估。

a. 重置成本法

重置成本法是用现时条件下重新购置或建造一个全新状态的被评估资产所需的全部成本，减去被评估资产已经发生的实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值和经济性陈旧贬值，得到的差额作为被评估资产的评估值的一种资产评估方法。采用重置成本法确定评估值也可首先估算被评估资产与其全新状态相比有几成新，即求出成新率，然后用全部成本与成新率相乘，得到的乘积作为评估值。

重置成本法评估值=重置价值×成新率

对 2009 年 1 月 1 日前购置的设备，其重置价值为含增值税价；2009 年 1 月 1 日后购置的设备，其重置价值为不含增值税价。

(a) 重置价值

重置价值=购置价格+运杂费+安装调试费+资金成本

进口设备购置价格=CIF 价格×评估基准日汇率+进口关税+银行手续费+外贸手续费

自制设备重置价值=制造费用+安装调试费+资金成本+合理利润+其他费用

(b) 成新率

机器设备的成新率主要依据设备的经济使用年限，并在此基础上综合考虑设备的使用状况、维护状况、工作环境等因素综合确定。

b. 市场法

根据二手设备市场相同或近似设备交易案例，对各类影响因素进行比较调整，确定评估值。

④ 固定资产—运输设备

运输设备的评估，采用重置成本法、市场法评估。

a. 重置成本法

(a) 重置价值

重置价值=购置价值+车辆购置税+其他杂费

(b) 成新率

车辆成新率通过理论成新率和分部件打分法确定的成新率综合确定，即：

综合成新率=分部件打分法确定成新率×权重系数+理论成新率×权重系数

理论成新率采用以年限法确定成新率和以里程确定成新率孰低的方法确定。

b. 市场法

根据二手设备市场相同或近似设备交易案例，对各类影响因素进行比较调整，确定评估值。

⑤无形资产—土地使用权

土地使用权采用成本逼近法评估和基准地价系数修正法两种方法进行比较确定。

a. 成本逼近法：是以开发土地所耗费的各项客观费用之和为主要依据再加上一定的利润、利息、就缴纳的税金和土地增值收益来确定土地使用权评估值。

b. 基准地价系数修正法：是利用城镇基准地价和基准地价修正系数表等评估成果，按照替代原则，就待估土地的区域条件和条件等与其所处区域的平均条件相比较,并对照修正系数表选取相应的修正系数对基准地价进行修正,进而确定待估土地使用权评估值。

3、评估结果及增值原因分析

(1) 新疆天宏资产评估结果

截至 2012 年 12 月 31 日，置出资产评估值结果如下：

单位：万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1 流动资产	6,701.39	7,428.93	727.54	10.86
2 非流动资产	16,130.26	21,678.73	5,548.48	34.40
3 其中：长期股权投资	90.00	-	-90.00	-100.00
4 投资性房地产	2,620.21	6,978.57	4,358.36	166.34
5 固定资产	13,420.05	14,249.26	829.21	6.18
6 在建工程	-	-	-	
7 无形资产	-	450.90	450.90	
8 其中：土地使用权	-	450.90	450.90	
9 其他非流动资产	-	-	-	
10 资产总计	22,831.65	29,107.67	6,276.02	27.49
11 流动负债	11,587.57	11,587.57	-	-
12 非流动负债	712.64	712.64	-	-
13 负债总计	12,300.21	12,300.21	-	-
14 净资产（所有者权益）	10,531.44	16,807.46	6,276.02	59.59

（2）评估增值原因分析

①应收账款账面金额 11,475,826.23 元，评估值 12,687,053.78 元，评估增值 1,211,227.55 元，主要原因为坏账准备评估为零所致。

②其他应收款账面金额 2,441,098.18 元，评估值 5,229,955.73 元，评估增值 2,788,857.55 元，主要原因为坏账准备评估为零所致。

③存货账面净值 25,473,274.66 元，评估值 28,748,590.88 元，增值 3,275,316.212 元，其中：

a. 存货-原材料账面净值 20,136,760.29 元，评估值 22,409,785.56 元，增值 2,273,025.26 元，主要原因为存货跌价准备评估为零所致，部分原材料评估基准日市场不含税售价略有上升也是评估增值的原因之一。

b. 存货-产成品账面净值 5,336,514.37 元，评估值 6,338,805.32 元，增值 1,002,290.95 元，主要原因为存货跌价准备评估为零所致。

④长期股权投资账面价值 900,000.00 元，评估值为零，评估减值 900,000.00 元，主要原因为新疆天宏纸业股份有限公司对新疆石河子天宏国际贸易有限责任公司的长期股权投资评估为零所致。

⑤投资性房地产账面价值 26,202,061.00 元，评估值 69,785,700.00 元，增值 43,583,639.00 元，主要原因为近年房地产价格持续升高所致。

⑥固定资产账面净值 134,200,513.96 元，评估值 142,492,637.00 元，增值 8,292,123.04 元，其中：

a. 机器设备账面净值 50,978,791.20 元，评估值 53,312,872.00 元，增值 2,334,080.80 元，主要原因为机器设备类固定资产减值准备评估为零所致；部分设备评估基准日其购置价高于其账面价值也是评估增值的原因之一。

b. 房屋建筑物账面净值 83,221,722.84 元，评估值 89,179,765.00 元，增值 5,958,042.16 元，主要原因为基准日人工费、材料费均比房屋建筑物建成时的价格有一定增长所致。

⑦无形资产-土地使用权评估增值的原因为企业在核算中其账面价值包含在所对应的房屋建筑物中，而此次对无形资产-土地使用权单独评估所致。

（二）置入资产评估情况说明

根据万隆评估出具的万隆评报字（2013）第 1048 号评估报告的评估结果，截至评估基准日 2012 年 12 月 31 日，天润科技 100% 股权经审计净资产账面价值（母公司）、评估值及评估增值情况如下：

单位：万元

评估标的	净资产账面值	净资产评估值	评估增值率
天润科技 100% 股权	21,711.38	24,480.99	12.76%

1、评估方法及选取

企业价值评估通常采用的评估方法有市场法、收益法和资产基础法。

企业价值评估的市场法就是在市场上找出一个或几个与被评估企业相同或相似的参照系企业，分析、比较被评估企业和参照系企业的重要指标，在此基础上，修正、调整参照系企业的市场价值，最后确定被评估企业的价值，其理论依据就是“替代原则”。市场法中常用的方法是参考企业比较法，参考企业比较法是

指通过对资本市场上与被评估企业处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。目前，由于我国企业交易市场的信息不对称，市场化、信息化程度尚不高，我们在国内市场上找到类似企业产权交易案例同质性较差、信息披露的不充分，进行市场比较和调整存在一定的难度，因此不宜采用市场法评估。

资产基础法是指将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业价值的评估方法，即合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。

企业价值评估中的收益法是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。收益法的适用前提条件为：（1）被评估资产必须是能够用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产；（2）产权所有者所承担的风险也必须能用货币来衡量。天润科技生产经营 10 多年，收益、历史沉淀的客户相对稳定，企业未来收益可以预测。

本次评估对天润科技 100% 的股东权益采用了收益法和资产基础法两种方法进行了评估，结果如下：

评估方法	母公司账面净资产	评估值	增减额	增减率%
收益法	21,711.38	24,480.99	2,769.61	12.76
资产基础法	21,711.38	23,029.10	1,317.72	6.07
差异	-	1,457.89	1,451.89	-

收益法评估结果股东全部权益价值为 24,480.99 万元，而资产基础法评估的股东全部权益价值为 23,029.10 万元，二者差异为 1,451.89 万元，增减率相差 6.69%。

造成两种评估结论差异的主要原因在于：资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的获利能力的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以

及资产的有效使用等多种条件的影响。同时，对企业预期收益做出贡献的不仅仅有各项有形资产和可以确指的无形资产（如管理模式、人员和团队、营销网络的价值），还有不可确指的无形资产（如商誉）。而成本法评估结果中不包括如商誉等无形资产的价值。

由于收益法评估结果综合反映了委估企业在管理、营销网络和品牌背景等因素的价值，是对委估经营性资产价值构成要素的综合反映，而成本法中反映的评估结果是通过估测构成企业全部可确指资产加和而成，无法全部包括并量化如商誉等无形资产要素所体现的价值。综合考虑本次评估目的，选用收益法评估结果作为本次评估结论。

本次评估结论：新疆天润生物科技股份有限公司于本次评估基准日的股东全部权益评估值为人民币 24,480.99 万元。

2、资产基础法评估说明

（1）主要评估方法

资产基础法具体各项资产和负债的具体评估方法如下：

①货币资金按清查核实后的账面值作为评估值。各种应收款项在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。各种预付款项根据所能收回的相应货物或接受的劳务形成的资产或权利的价值确定评估值。

②存货—库存商品

根据市场销售情况，按其对外批发销售价格减去销售费用、全部税金和适当数额的税后利润确定评估值。

③存货--在用周转材料采用重置成本法进行评估。按清查盘点的结果分类，将同种周转材料的现行重新购置加上合理的其他费用确定重置成本，再根据实际状况确定综合成新率，相乘后确定评估值。

④长期投资：对于控股的沙湾盖瑞乳业有限责任公司、沙湾天润生物有限责任公司采用相对应的评估方法进行单独评估，以评估基准日被投资企业净资产评

估值及占被投资企业的股权比例确定评估值。计算公式为：

长期投资评估值 = 评估后净资产 × 投资比例

⑤ 固定资产—房屋建筑物

本次评估所涉及的房屋建筑物主要用途为生产、辅助生产、生活等用房，依据资产用途、当地房地产市场的特点和评估人员收集的资料，对写字间类房屋建筑物的评估采用市场比较法，对厂区的生产类和辅助生产类房屋建筑物的评估采用成本法。

⑥ 固定资产--机器设备、车辆及电子设备等固定资产的评估，采用重置成本法评估。

⑦ 固定资产—运输设备的评估，采用重置成本法、市场法评估。

⑧ 无形资产—土地使用权

无形资产—土地使用权采用市场法比较法和成本逼近法两种方法进行比较确定。

⑨ 无形资产---其他无形资产主要包括商标权及专利权，其评估方法分述如下：

A、对于商标权，采用节省许可费折现法（Relief-from-Royalty Method）进行评估，主要估算步骤如下：确定商标使用的剩余经济年限，确定使用委估商标产品的销售收入，分析行业可比公司、天润科技销售毛利率，分析测算行业可比公司平均提成率（EBIT），确定折现率，采用适当折现率将商标使用收益贡献额折成现值。

其中：商标使用产品收益贡献额（税前）= 商标应用产品销售收入预测值 * 提成率

B、对于专利权，采用多期超额收益法进行评估，主要估算步骤如下：确定专利的经济寿命期，预期经济寿命期内现有应用产品带来的销售收入，计算专利收益贡献额，采用适当折现率将专利超额收益贡献额折成现值，将经济寿命期内

专利收益贡献额的现值相加后确定专利的市场价值。

⑩负债根据评估目的实现后的被评估单位实际需要承担的负债项目及审核后的金额确定评估值。

（2）资产基础法评估结果

资产评估结果汇总表

评估基准日：2012年12月31日

金额单位：人民币万元

项	目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	8,756.85	8,828.45	71.60	0.82
2	非流动资产	20,841.10	21,426.21	585.10	2.81
3	其中：长期股权投资	5,666.10	5,911.32	245.23	4.33
4	投资性房地产	-	-	-	-
5	固定资产	7,318.11	7,634.75	316.64	4.33
6	其中：建筑物	3,723.38	4,113.68	390.30	10.48
7	设 备	3,594.73	3,521.08	-73.65	-2.05
8	在建工程	5,443.74	5,443.74	-	-
9	无形资产	2,399.86	2,431.74	31.88	1.33
10	其中：土地使用权	2,169.73	2,016.69	-153.04	-7.05
11	长期待摊费用	2.83	-	-2.83	-100.00
12	其他非流动资产	-	-	-	-
13	资产总计	29,597.95	30,254.66	656.71	2.22
14	流动负债	4,722.19	4,711.45	-10.74	-0.23
15	非流动负债	3,164.38	2,514.11	-650.27	-20.55
16	负债总计	7,886.58	7,225.56	-661.01	-8.38
17	净 资 产（所有者权益）	21,711.38	23,029.10	1,317.72	6.07

（3）评估值增减原因分析：

①流动资产增值原因：其中增值的主要原因一方面是库存商品评估结果包含了预期销售后可实现的部分利润，评估形成增值；对企业账面已经摊销的在用低值易耗品按其实际使用状况评估形成增值；另一方面企业对可以收回的应收帐款计提了坏账准备，评估时按规定将坏账准备评估为零所致。

②房屋建筑物增值原因：至评估基准日，建筑材料价格上涨、人工工资上调及会计折旧年限短于房屋的经济寿命。

③机器设备减值原因：一方面是部分电子设备的市场购置价下降；另一方面是企业对委估设备确定的会计折旧年限较资产评估确定的经济使用年限长。

④土地使用权增值原因：委估土地取得时间较早，至评估基准日房地产市场上涨所致。

3、收益法评估说明

（1）收益法评估结果

经评估机构测算，天润科技整体股权价值用收益法评估结果为人民币24,480.99万元。

计算过程如下表所示：

母公司自由现金流量折现值	13,930.15
加：经营期满剩余资产价值	-
加：闲置资产价值	575.80
加：溢余资产价值	4,063.72
加：长期投资评估值	5,911.32
减：非经营性负债	-
付息债务	-
股东全部权益评估价值	24,480.99

（2）母公司现金流量折现值的计算过程及参数选择

母公司现金流量折现值的计算过程如下表：

单位：万元

行次	项 目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后各年
1	一.主营业务收入	17,167.79	25,448.12	32,817.58	40,596.42	46,794.80	51,601.36	54,091.94	54,091.94
2	减：主营业务成本	12,955.59	19,348.15	24,917.51	30,877.41	36,093.41	39,908.32	41,939.54	41,939.54
3	主营业务税金及附加	24.23	154.12	196.92	241.23	268.60	293.58	305.08	305.08
4	二.主营业务利润	4,187.98	5,945.85	7,703.15	9,477.78	10,432.79	11,399.46	11,847.32	11,847.32
5	加：其它业务利润					-			
6	减：营业费用	2,320.22	3,429.21	4,317.12	5,281.58	6,018.44	6,492.61	6,660.00	6,660.00
7	管理费用	877.39	1,080.66	1,229.26	1,395.46	1,546.47	1,684.82	1,740.99	1,740.99
8	财务费用	50.74	108.65	81.49	6.15	-			-
9	三.营业利润	939.64	1,327.33	2,075.28	2,794.59	2,867.88	3,222.04	3,446.33	3,446.33
10	加：投资收益								
11	补贴收入								
12	营业外收入								
13	减：营业外支出								
14	四.利润总额	939.64	1,327.33	2,075.28	2,794.59	2,867.88	3,222.04	3,446.33	3,446.33
15	所得税率	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
16	减：所得税	107.77	160.28	244.94	334.65	361.20	483.31	516.95	516.95
17	五.净利润	831.87	1,167.05	1,830.34	2,459.94	2,506.68	2,738.73	2,929.38	2,929.38
18	加：利息费用*（1-所得税率）	43.13	92.35	69.26	5.23	-	-	-	-
19	加：折旧与摊销	791.27	1,110.08	1,109.25	1,109.25	1,109.25	1,109.25	1,109.25	1,109.25
20	减：营运资金增加	1,842.20	1,171.67	1,042.78	1,100.71	877.07	716.44	366.92	-
21	减：资本性支出	2,381.77	96.44	1,379.42	95.76	1,480.86	667.02	722.29	1,109.24

22	六、企业自由现金流量	-2,557.70	1,101.38	586.65	2,377.95	1,258.00	2,464.52	2,949.42	2,929.39
23	七、折现系数	0.9428	0.8381	0.7449	0.6622	0.5756	0.5091	0.4503	3.4479
24	八、企业自由现金流量现值	-2,411.42	923.02	437.02	1,574.59	724.08	1,254.68	1,328.09	10,100.09
25	九、企业自由现金流量折现值合计								13,930.15

母公司现金流量折现值的计算相关预测及参数选择说明

①收入的预测

以天润科技的经营实绩和市场需求趋势为依据，采用趋势分析法结合综合调整法，来预测企业未来年度的营业收入，借助维持假设推断永续年企业预期收益，预测结果汇总如下表：

单位：万元

类别名称	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后年度
营业收入	17,167.79	25,448.12	32,817.58	40,596.42	46,794.80	51,601.36	54,091.94	54,091.94
收入增长率	18.14%	48.23%	28.96%	23.70%	15.27%	10.27%	4.83%	0.00%

②营业成本的预测

根据被评估企业提供的近三年营业成本的历史数据，通过被评估企业 2013 年编制的预算及综合分析后，营业成本预测结果如下：

单位：万元

类别名称	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后年度
营业成本	12,955.59	19,348.15	24,917.51	30,877.41	36,093.41	39,908.32	41,939.54	41,939.54
营业成本占营业收入的比重%	75.46%	76.03%	75.93%	76.06%	77.13%	77.34%	77.53%	77.53%

③营业税金及附加的预测

根据天润科技目前的营业税金及附加的政策如，结合收入水平进行预测，具体预测结果如下表所示：

单位：万元

序号	税种	税率%	2013.8-12	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后年度
一	增值税（销			3,798.44	4,924.30	6,121.77	7,069.40	7,801.83	8,174.19	8,174.19

	项税)									
二	增值税（进项税）			2,514.14	3,283.32	4,111.50	4,831.05	5,355.34	5,631.88	5,631.88
三	增值税（销项减进项）			1,284.30	1,640.98	2,010.27	2,238.35	2,446.48	2,542.32	2,542.32
四	城建税	7%	14.13	89.90	114.87	140.72	156.69	171.26	177.96	177.96
五	教育费附加	3%	6.06	38.53	49.23	60.31	67.15	73.39	76.27	76.27
六	地方教育费附加	2%	4.04	25.69	32.82	40.20	44.76	48.93	50.84	50.84
七	营业税金及附加合计		24.23	154.12	196.92	241.23	268.60	293.58	305.08	305.08

④销售费用的预测

天润科技目前的销售费用主要为销售职工工资及福利费、公积金、固定资产折旧费用及其他销售费用等。预测期内预计：职工工资和社会保障金均将在上一年的基础上保持在5%的年增长率；福利费、职教费和工会经费的预测接近三年所占营业收入比重的平均数进行预测；根据评估基准日固定资产明细及2013年折旧额预测各阶段固定资产折旧费；接近三年其他销售费用所占营业收入比重的平均数预测其他销售费用。

对于在建工程投产后销售费用的预测主要是根据新产品品种的市场推广、宣传费及销售人工工资等费用情况，并结合参考历史销售费用开支数据即取近三年销售费用占销售收入的平均数进行预测。

销售费用预测结果如下表所示：

单位：万元

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年 及以后年度
主营业务收入	17,167.79	25,448.12	32,817.58	40,596.42	46,794.80	51,601.36	54,091.94	54,091.94
销售费用	2,320.22	3,429.21	4,317.12	5,281.58	6,018.44	6,492.61	6,660.00	6,660.00
占主营业务收入的比重	13.51%	13.48%	13.15%	13.01%	12.86%	12.58%	12.31%	12.31%

⑤管理费用的预测

天润科技的管理费用主要为职工工资及福利费、社会保险费、折旧费、公积金、无形资产摊销等。预测期内预计：职工工资、社会保险费和公积金等社会保障金均将在上一年的基础上保持在 5% 的年增长率；福利费、职教费和工会经费的预测接近三年所占营业收入比重的平均数进行预测；费用性税金主要包括房产税、土地使用税和印花税，根据企业资产情况及税收政策进行预测；折旧费根据评估基准日固定资产明细，各项资产的账面原值、购置日期、经济耐用年限等预测各阶段固定资产折旧费；无形资产摊销按照企业无形资产情况进行预测；其他管理费用接近三年所占营业收入比重的平均数进行预测。

管理费用预测结果如下表所示：

单位：元

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后年度
主营业务收入	17,167.79	25,448.12	32,817.58	40,596.42	46,794.80	51,601.36	54,091.94	54,091.94
管理费用	877.39	1,080.66	1,229.26	1,395.46	1,546.47	1,684.82	1,740.99	1,740.99
占主营业务收入的比重	5.11%	4.25%	3.75%	3.44%	3.30%	3.27%	3.22%	3.22%

⑥ 财务费用的预测

天润科技历史上的财务费用主要包括利息收入、金融机构手续费及理财收入，理财收入具有不确定性，利息收入、金融机构手续费金额较小，故财务费用可忽略不计而不予预测。

天润科技的在建工程项目贷款情况：被评估企业于 2013 年 2 月 5 日向乌鲁木齐市商业银行股份有限公司昆仑支行贷款 2000 万元（2013 年 2 月记 300#凭证），根据双方签订的“借款合同”（合同编号：乌商银（2013）昆仑固定/项目贷字第 2013130000018 号），借款期限为 36 个月，自 2013 年 1 月 30 日至 2016 年 1 月 30 日，年利率为 6.15%；借款用途为：支付 3 万吨生物发酵乳品加工项目建设工程款及设备款；还款时间约定为：2013 年 12 月归还贷款本金 100 万元，2014 年 6 月、12 月分别归还贷款本金 200 万元，2015 年 6 月归还 300 万元，贷款到

期归还本金 1200 万元。该借款属保证贷款，保证人为新疆生产建设兵团农十二师国有资产经营有限责任公司。

财务费用预测结果如下表所示：

单位：元

序号	项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后年度
1	财务费用	50.74	108.65	81.49	6.15	-	-		

⑦所得税的预测

被评估企业属乳制品生产加工企业，企业所得税可享受：

A、企业所得税享受国家税务总局下发 2012 年 12 号文《关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》第一条相关规定，按 15% 税率计算缴纳。

B、符合《食品安全国家标准-巴氏杀菌乳》和《食品安全国家标准-灭菌乳》生产的灭菌乳属于初级农业产品，可以按照《农业产品征收范围注释》中的鲜奶按照 13% 税率的产品所得，免征企业所得税。

故所得税费用 = 利润总额 × 15%

所得税费用预测结果如下表所示：

序号	项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后年度
1	应缴纳所得税	107.77	160.28	244.94	334.65	361.20	483.31	516.95	516.95

⑧净营运资本增加额预测

评估机构根据天润科技近几年营运资金情况及市场方面进行预测，将被评估企业现有产能未来年营运资金的占用水平取其年度销售额的 14.15%，在建工程 2013 年-2017 年的营运资金增加额按照当年营业收入与上年营业收入差额的 14.15% 预测，2018 年-2020 年的预测则是按照当年营业收入的 17.01% 预测。

未来年度营运资金增加额预测如下（单位：人民币万元）：

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后年度
营运资金追加额	1,842.20	1,171.67	1,042.78	1,100.71	877.07	716.44	366.92	-

⑨资本性支出分析预测

企业的资本性支出主要为日常更新资本支出，包括机器设备、电子设备和房屋装修的日常更新支出，主要由二部分组成：存量资产的正常更新支出(重置支出)、增量资产的资本性支出(扩大性支出)。评估机构根据固定资产明细、评估作业分析表，按照每项资产经济剩余年限，逐项确定更新年份，以评估原值作为更新资产在更新年份的资本性支出，确定每年存量资产的正常更新支出，根据企业投资发展计划预测增量资产的资本性支出。

资本性支出汇总预测结果（单位：人民币万元）：

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后年度
资本性支出	2,381.77	96.44	1,379.42	95.76	1,480.86	667.02	722.29	1,109.24

⑩折现率的确定

A、WACC 的计算公式

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times K_d \times (1-T)$$

式中，Ke：权益资本成本

Kd：债务资本成本

D/E：根据市场价值估计的企业的目标债务与股权比率

T：所得税率

权益资本成本：

权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型进行求取，即：

$$K_e = R_f + \beta L \times (R_m - R_f) + r_c$$

$$=Rf1 + \beta L \times MRP + rc$$

式中：**Ke**：权益资本成本；

Rf1：目前的无风险利率；

βL ：权益的系统风险系数；

Rm：市场预期收益率；

MRP：市场风险溢价；

rc：企业特定风险调整系数。

债务资本成本：

债务资本成本的合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的估计，本次对目标企业的债务资本短长期贷款比重采用可比公司相关比重的平均值确定。

$$Kd = (\text{短期贷款利率} \times \text{短期贷款比重} + \text{长期贷款利率} \times \text{长期贷款比重}) \times (1 - T)$$

其中：**T**-被评估企业所得税率

B、模型中有关参数的选取过程

a、无风险利率 **Rf** 的确定：

本次测算采用国债的到期收益率作为无风险利率。国债的选择标准是国债到期日至评估基准日超过 5 年及以上的国债。评估人员从 WIND 资讯上查找符合筛选条件的全部国债到期收益率,取算术平均值作为目前的无风险报酬率。

经计算 **Rf=3.78%**。

b、市场风险溢价 **MRP** 的确定：

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率。股权市场风险超额收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，参照美国相关部门估算 **MRP** 的思路，对中国的

MRP 进行估算。

由于沪深 300 指数的成份股每年是发生变化的，因此评估机构在估算时采用每年年底时沪深 300 指数的成份股。对于 2003 年的沪深 300 指数成份股采用 2004 年底沪深 300 指数成份股外推到上述年份。通过对各年沪深 300 指数成份股每年年末交易复权收盘价 10 年（上市不足 10 年的按上市首年的年末交易复权收盘价计算）几何平均收益率平均值减去各年无风险收益率后确定各年股权市场风险超额收益率。经计算市场风险溢价 $MRP=7.15\%$

c、权益的系统风险系数 β 的确定

β 系数是用来衡量上市公司相对充分风险分散的市场组合，目前中国国内的 WIND 资讯公司是一家提供 β 值计算的数据服务公司。本次评估我们选取该公司公布的 β 计算器计算对比公司的 β 值，股票市场选择的是沪深 300 指数。采用对比公司自沪深 300 指数公布当月月末或上市以来的历史数据，按周计算 β 值。

剔除财务杠杆调整 β 值：

评估人员从 WIND 资讯上查找并选择可比上市公司乳品业 4 家（三元股份、光明乳业、皇室乳业和黑牛食品），并用 WIND 资讯计算了剔除财务杠杆系数的调整后 β 值 β_{Ui} ，以总资产作为权数取加权平均数，计算的剔除财务杠杆调整 β 值=0.8594。

不可流通折扣率的估算：

●由存在一定期限限制的“流通股”到完全不可流通股之间的缺少流通折扣率 $\$1$

$$\text{缺少流通折扣率} = \frac{\text{非流通股的每股流通成本}}{\text{流通股股价}} \times 100\%$$

●由完全流通到存在一定期限限制流通股之间的缺少流通折扣率 $\$2$

通过估算一个时间长度与限制股权限制期相同，并且期满后执行价格与现实股价相同的卖期权的价值来估算由现实完全流通到存在一定期限限制流通权之

间的价值差异以估算缺少流通折扣率 §2。

$$p = pv(x) \times e^{-rT} \times N(-d_2) - S \times e^{-\gamma T} \times N(-d_1)$$

式中：X—期权执行价；

PV(X)—执行价的现值；

S—现实股权价格；

r—无风险收益率；

T—期限限制时间；

Y—股息率；

N（）—标准正态密度函数；

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{s}{pv(x)}\right) + \left(r - \gamma + \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

σ-波动率。

●由现实流通到不可流通的折扣率 §3

$$\xi_3 = 1 - (1 - \xi_1) \times (1 - \xi_2)$$

被评估企业目标财务杠杆系数的 β 值：

可比公司 D/（D+E）【账面】=33.35%

可比公司 D/E 【市场】=13.01%

被评估企业 2010 年、2011 年 D/（D+E）【账面】均值=22.51%，结合 2013 年 3 万吨项目融资计划，被评估企业 D/（D+E）【账面】确定为 20.0%，则：

被评估企业 D/E 【市场】=20.0%/33.35%*13.01%

$$=7.81\%$$

被评估企业所得税率为 15%，换算为具有被评估企业目标财务杠杆系数的 β_L ：

$$\begin{aligned}\beta_L &= \beta_U \times [1 + (1-t) \times D/E] \\ &= 0.8594 \times [1 + (1-15\%) \times 7.81\%] \\ &= 0.9165\end{aligned}$$

d、被评估单位 r_c 的确定

结合对被评估单位和参考企业财务数据分析、行业分析等从下列方面考虑：

●规模风险

经对截止 2010 年上市公司分析，规模风险收益率与资产总额有如下关系：

$$Y = 3.732\% - 0.716\% \times \ln(\text{总资产}) - 0.268 \times \text{ROA}$$

目标公司总资产 3.01 亿元、2012 年 ROA 为 3.42%，对比公司平均总资产为 33.47 亿元、2011 年加权平均 ROA 为 5.28%，则：

$$R_c(\text{规模}) = 2.93\% - 1.20\% = 1.73\%$$

●其他企业特定风险

参考企业 DCL=1.87，被评估企业 DCL=2.36，取其他企业特定风险 1.71%，则：

$$R_c(\text{其他}) = 1\%$$

$$R_c = 1.73\% + 1\% = 2.73\%$$

e、权益资本成本 K_e 的确定

$$\begin{aligned}K_e &= R_f + \beta_L \times \text{MRP} + r_c \\ &= 3.78\% + 0.9165 \times 7.15\% + 2.73\% = 13.06\%\end{aligned}$$

f、债务资本成本 K_d 的确定

债务资本成本是债权人投资委估企业所期望得到的回报率，债权回报率也体现债权投资所承担的风险因素。目前国内，对债权资本成本的估算一般多采用银行贷款利率，根据可比公司的债务结构，根据短期付息债务和长期付息债务的比重，取短期付息债务成本为一年期贷款利率 6.00%，长期付息债务为五年期以上贷款利率 6.55%。

$$K_d = \text{短期付息债务比重} \times 6.00\% + \text{长期付息债务比重} \times 6.55\%$$

$$= 62.94\% \times 6.00\% + 37.06\% \times 6.55\%$$

$$= 6.20\%$$

g、加权平均资本成本(WACC)的确定

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d$$

$$= 12.5\%$$

2013 年至 2016 年折现率采用 WACC 即 12.5%；

2017 年 2018 年及以后年度为零付息债务，折现率采用 CAPM 即 13.06%。

(3) 闲置资产的评估

被评估企业拥有的位于新疆南疆阿克苏的固定资产和土地，这部分资产属多年闲置资产，评估值为 575.80 万元，分类明细如下表（单位：人民币万元）：

编号	科目名称	账面价值		评估价值		备注
		原值	净值	原值	净值	
一	固定资产	494.41	356.12	607.70	414.83	
1	其中：房屋建筑物类	272.53	233.14	334.80	277.25	
2	设备类	221.89	122.97	272.90	137.59	
二	土地使用权	334.97	320.19	160.97	160.97	共一宗土地，面积为 13,119.2 平方米
	合计	829.39	676.31	768.67	575.80	

注：该闲置资产已于 2013 年 3 月 6 日经新疆产权交易所挂牌出售完毕，出售价格高于资产评估价值和账面净值。

（4）溢余货币资金的计算

天润科技近四年货币资金期末余额如下表所示（单位：人民币万元）：

项目	计量单位	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
货币资金	万元	363.09	1,000.62	762.40	6,228.75
增长额	万元	-174.33	637.53	-238.22	5,466.35

溢余货币资金的计算如下（单位：人民币万元）：

序号	项目	2010 年	2011 年	2012 年
一	主营业务收入	8,880.63	13,091.04	14,489.83
二	年付现成本	8,591.93	12,026.23	13,020.24
1	主营业务成本	7,182.41	10,118.64	11,008.11
2	主营业务税金及附加	27.05	43.18	33.72
3	营业费用	1,212.55	1,498.56	1,810.44
4	管理费用	575.60	661.32	774.63
5	财务费用	-113.18	24.96	44.98
6	折旧及摊销	292.50	320.43	651.63
三	经营现金周转率	14.97	16.45	18.13
1	存货周转率	13.27	15.01	14.28
2	应收帐款周转率	6.28	8.33	10.83
3	应付帐款周转率	4.58	6.88	6.98
四	安全现金保有量	715.99	1,002.19	1,085.02
五	账面货币资金	1,000.62	762.40	6,228.75
六	溢余货币资金	284.62	-239.79	5,143.72
七	减：项目拨款	-	-	1,080.00
八	溢余货币资金	-	-	4,063.72

上表中：A、年付现成本=主营业务成本+主营业务税金及附加+营业费用+管理费用+财务费用-折旧与摊销；B、项目拨款是指被评估企业于 2012 年 12 月收到的上级拨年处理 3 万吨生物发酵乳品加工项目资金 1000 万元和收到低糖奶啤关键技术的研究拨款 80 万元共计 1080 万元，用于购置固定资产，属专项拨款。

（5）长期股权投资的评估

长期投资：对沙湾盖瑞和沙湾天润的长期股权经评估后股权价值为 5,911.32 万元，明细汇总如下表（单位：人民币万元）：

序号	被投资单位名称	投资比例%	企业净资产	评估后股权价值
1	沙湾盖瑞乳业有限公司	65	6,466.48	4,203.21
2	沙湾天润生物有限责任公司	90	1,897.90	1,708.11
	合计		8,364.38	5,911.32

①沙湾盖瑞的评估说明

A、评估方法及结果

评估机构采用资产基础法和收益法对沙湾盖瑞的股权价值进行了评估，评估结果存在差异，如下表：

评估方法	账面净资产（万元）	评估值（万元）	增减额（万元）	增减率%
收益法	4,357.89	6,466.48	2,108.59	48.39%
资产基础法	4,357.89	4,556.78	198.89	4.56%
差异		1909.7	1909.7	

造成两种评估结论差异的主要原因在于：资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的获利能力的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。同时，对企业预期收益做出贡献的不仅仅有各项有形资产和可以确指的无形资产（如管理模式、人员和团队、营销网络的价值），还有不可确指的无形资产（如商誉）。而成本法评估结果中不包括如商誉等无形资产的价值。

由于收益法评估结果综合反映了委估企业在管理、营销网络和品牌背景等因素的价值，是对委估经营性资产价值构成要素的综合反映，而成本法中反映的评估结果是通过估测构成企业全部可确指资产加和而成，无法全部包括并量化如商誉等无形资产要素所体现的价值。综合考虑本次评估目的，选用收益法评估结果作为本次评估结论，即对该公司的长期投资评估值计算如下：

长期投资评估值 = 64,664,795.86 × 65% = 42,032,117.31 元

B、收益法测算过程及结果表

单位：万元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年及以后各年
一.主营业务收入	13,510.20	14,452.75	15,467.86	16,550.24	17,709.08	17,709.08
减：主营业务成本	11,550.45	12,428.71	13,378.83	14,397.78	15,494.44	15,494.44
主营业务税金及附加	27.47	29.25	31.20	33.26	35.47	35.47
二.主营业务利润	1,932.28	1,994.78	2,057.83	2,119.20	2,179.17	2,179.17
加：其它业务利润						
减：营业费用	748.23	787.82	839.74	894.97	953.94	953.94
管理费用	268.54	269.87	279.76	303.86	319.79	319.79
财务费用	-	-	-	-	-	-
三.营业利润	915.51	937.09	938.34	920.37	905.43	905.43
四.利润总额	915.51	937.09	938.34	920.37	905.43	905.43
减：所得税	55.78	62.62	68.20	72.89	78.88	131.46
五.净利润	859.73	874.47	870.13	847.48	826.56	773.97
加：利息费用*（1-所得税率）	-	-	-	-	-	-
加：折旧与摊销	226.60	226.60	226.60	226.60	226.60	226.60
减：营运资金增加	-65.01	105.36	113.47	120.98	129.53	-
减：资本性支出	226.60	226.60	226.60	226.60	226.60	226.60
六.企业自由现金流量	924.73	769.11	756.67	726.49	697.03	773.97
七、折现系数	0.9415	0.8346	0.7398	0.6558	0.5813	4.5382
八、企业自由现金流量现值	870.65	641.90	559.80	476.45	405.21	3,512.46
九、企业自由现金流量折现值合计	6,466.48					

C、折现率的确定

I、权益资本成本计算方法

权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型进行求取，即：

$$K_e = R_f + \beta L \times (R_m - R_f) + r_c$$

$$=Rf1 + \beta L \times MRP + rc$$

式中：**Ke**：权益资本成本；

Rf1：目前的无风险利率；

βL ：权益的系统风险系数；

Rm：市场预期收益率；

MRP：市场风险溢价；

rc：企业特定风险调整系数。

II、无风险利率 **Rf** 的确定：

本次测算采用国债的到期收益率作为无风险利率。国债的选择标准是国债到期日至评估基准日超过 5 年及以上的国债。评估人员从 WIND 资讯上查找符合筛选条件的全部国债到期收益率,取算术平均值作为目前的无风险报酬率。

经计算 **Rf=3.78%**。

III、市场风险溢价 **MRP** 的确定：

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合,投资者所要求的高于无风险利率的回报率。股权市场风险超额收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分,参照美国相关部门估算 **MRP** 的思路,对中国的 **MRP** 进行估算。

由于沪深 300 指数的成份股每年是发生变化的,因此我们在估算时采用每年年底时沪深 300 指数的成份股。对于 2003 年的沪深 300 指数成份股采用 2004 年年底沪深 300 指数成份股外推到上述年份。通过对各年沪深 300 指数成份股每年年末交易复权收盘价 10 年(上市不足 10 年的按上市首年的年末交易复权收盘价计算)几何平均收益率平均值减去各年无风险收益率后确定各年股权市场风险超额收益率。经计算市场风险溢价 **MRP=7.15%**

IV、权益的系统风险系数 β 的确定

β 系数是用来衡量上市公司相对充分风险分散的市场组合，目前中国国内的 WIND 资讯公司是一家提供 β 值计算的数据服务公司。本次评估我们选取该公司公布的 β 计算器计算对比公司的 β 值，股票市场选择的是沪深 300 指数。采用对比公司自沪深 300 指数公布当月月末或上市以来的历史数据，按周计算 β 值。

剔除财务杠杆调整 β 值：

评估人员从 WIND 资讯上查找并选择可比上市公司乳品业 4 家，并用 WIND 资讯计算了剔除财务杠杆系数的调整后 β 值 β_{Ui} ，以总资产作为权数取加权平均数。

剔除财务杠杆调整 β 值=0.8594

不可流通折扣率的估算：

●由存在一定期限限制的“流通股权”到完全不可流通股权之间的缺少流通折扣率 §1

$$\text{缺少流通折扣率} = \frac{\text{非流通股的每股流通成本}}{\text{流通股股价}} \times 100\%$$

●由完全流通到存在一定期限限制流通股权之间的缺少流通折扣率 §2

通过估算一个时间长度与限制股权限制期相同，并且期满后执行价格与现实股价相同的卖期权的价值来估算由现实完全流通到存在一定期限限制流通权之间的价值差异以估算缺少流通折扣率 §2。

$$p = pv(x) \times e^{-rt} \times N(-d_2) - S \times e^{-rt} \times N(-d_1)$$

式中：X—期权执行价；

PV(X)—执行价的现值；

S—现实股权价格；

r—无风险收益率；

T—期限限制时间；

γ —股息率；

N（）—标准正态密度函数；

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{s}{pv(x)}\right) + \left(r - \gamma + \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

σ -波动率。

- 由现实流通到不可流通的折扣率 §3

$$\xi_3 = 1 - (1 - \xi_1) \times (1 - \xi_2)$$

被评估企业目标财务杠杆系数的 β 值：

可比公司 D/（D+E）【账面】=33.35%

可比公司 D/E 【市场】=13.01%

被评估企业 2010 年、2011 年 D/（D+E）【账面】均值=22.51%，结合 2013 年 3 万吨项目融资计划，被评估企业 D/（D+E）【账面】确定为 0.0%，则：

$$\text{被评估企业 D/E 【市场】} = 0.0\% / 33.35\% \times 13.01\% = 0.00\%$$

被评估企业所得税率为 15%，换算为具有被评估企业目标财务杠杆系数的

β_L ：

$$\beta_L = \beta_U \times [1 + (1-t) \times D/E]$$

$$= 0.8594 \times [1 + (1-15\%) \times 0.00\%] = 0.8542$$

V、被评估单位 r_c 的确定

结合对被评估单位和参考企业财务数据分析、行业分析等从企业规模风险、

其他企业特定风险方面考虑：

●规模风险

经对截止 2010 年上市公司分析，规模风险收益率与资产总额有如下关系：

$$Y=3.732\%-0.716\%*\ln（总资产）-0.268*ROA$$

目标公司总资产 0.57 亿元、2012 年 ROA 为 18.41%，对比公司平均总资产为 33.47 亿元、2011 年加权平均 ROA 为 5.28%，则：

$$Rc（规模）=4.09\%-1.20\%=2.88\%$$

●其他企业特定风险

参考企业 DCL=1.87，被评估企业 DCL=1.22，取其他企业特定风险 0.00%，则：

$$Rc（其他）=0.00\%$$

$$Rc=2.88\%+0.00\%=2.88\%$$

VI、权益资本成本 Ke 的确定

$$Ke= Rf1 + \beta L \times MRP + rc$$

$$=3.78\%+0.8542 \times 7.15\%+2.88\%$$

$$=12.81\%$$

②对沙湾天润的长期投资评估说明

A、评估方法及结果

评估机构采取资产基础法计算天润科技对沙湾天润长期股权投资的评估值为 17,081,113.94 元，未采用收益法进行评估。

收益法无法使用的主要原因说明如下：

被评估企业属畜牧养殖业，自公司成立以来未实现过盈利，近五年一直处于

亏状态，企业效益较差，目前随着饲养成本、人工成本的不断上涨，未来营业收入、营业成本及利润具有不确定性且难以准确预测。

B、评估结果分类汇总表

单位：元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增减率%
1	一、流动资产合计	3,450,734.79	3,450,984.79	250.00	0.01
2	货币资金	138,349.76	138,349.76	-	-
3	交易性金融资产	-	-	-	-
4	应收票据	-	-	-	-
5	应收账款	4,750.00	5,000.00	250.00	5.26
6	预付款项	198,000.00	198,000.00	-	-
7	应收利息	-	-	-	-
8	应收股利	-	-	-	-
9	其他应收款	0.00	-	-0.00	-100.00
10	存货	3,109,635.03	3,109,635.03	-	-
11	一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
12	其他流动资产	-	-	-	-
13	二、非流动资产合计	33,996,080.70	37,256,735.66	3,260,654.96	10.91
14	可供出售金融资产	-	-	-	-
15	持有至到期投资	-	-	-	-
16	长期应收款	-	-	-	-
17	长期股权投资	-	-	-	-
18	投资性房地产	-	-	-	-
19	固定资产	25,795,033.53	29,264,060.00	3,469,026.47	13.45
20	在建工程	-	-	-	-
21	工程物资	-	-	-	-
22	固定资产清理	-	-	-	-
23	生产性生物资产	8,201,047.17	7,992,675.66	-208,371.51	-2.54
24	油气资产	-	-	-	-
25	无形资产	-	-	-	-
26	开发支出	-	-	-	-
27	商誉	-	-	-	-
28	长期待摊费用	-	-	-	-
29	递延所得税资产	-	-	-	-
30	其他非流动资产	-	-	-	-
31	其他资产	-	-	-	-
31	三、资产总计	37,446,815.49	40,707,720.45	3,260,904.96	8.71
32					
33	四、流动负债合计	22,152,852.40	21,728,704.96	-424,147.44	-1.91

34	短期借款	-	-	-	
35	交易性金融负债	-	-	-	
36	应付票据	-	-	-	
37	应付账款	7,863,998.78	7,571,231.79	-292,766.99	-3.72
38	预收款项	-	-	-	
39	应付职工薪酬	398,801.80	398,801.80	-	-
40	应交税费	1,465.77	1,465.77	-	-
41	应付利息	-	-	-	
42	应付股利	-	-	-	
43	其他应付款	13,888,586.05	13,757,205.60	-131,380.45	-0.95
44	一年内到期的非流动负债	-	-	-	
45	其他流动负债	-	-	-	
46	五、非流动负债合计	-	-	-	
47	长期借款	-	-	-	
48	应付债券	-	-	-	
49	长期应付款	-	-	-	
50	专项应付款	-	-	-	
51	预计负债	-	-	-	
52	递延所得税负债	-	-	-	
53	其他非流动负债	-	-	-	
54					
55	六、负债总计	22,152,852.40	21,728,704.96	-424,147.44	-1.91
56					
57	七、净资产	15,293,963.09	18,979,015.49	3,685,052.40	24.09

（三）置入资产过去 36 个月内交易价格存在较大差异及原因分析

置入资产在本报告书签署日前 36 个月内的交易情况如下：

2010 年 9 月 14 日，谢平与张丹凤继承人（宋张子豪）签署“（2010）股转字第 001 号”《股权转让协议书》，约定张丹凤继承人（宋张子豪）将其所持天润科技 0.63% 股权转让给谢平，转让价格为人民币 50 万元，即 1 元每股转让。

2012 年 5 月 18 日，十二师国资委下发“师国资发[2012]18 号”《关于变更新疆天润生物科技股份有限公司股东的通知》，同意将十二师国资委持有天润科技的 18.75% 股份、农垦集团持有天润科技的 21.66% 股份、乌鲁木齐奶业研究所持有天润科技的 0.63% 股份无偿划转给农十二师国资公司持有。

2012 年 8 月 9 日，天润科技召开股东大会，同意农十二师国资公司以对天

润科技增资 13,770 万元（其中农十二师国资公司以对天润科技的债权增资 9,639 万元，以货币资金 4,131 万元进行增资），本次增资完成后，农十二师国资公司将持有天润科技 89.22% 的股权。2012 年 8 月 13 日，天润科技办理了工商变更手续。本次增资价格为 1 元每股。

本次置入资产天润科技 21,073 万股股份（占天润科技总股本的 96.8%）的评估价格为 23,697.60 万元，折合每股 1.12 元，而上述历次股权转让或增资的价格均为每股 1 元。本次置入资产的评估值与上述转让及增资价格存在一定差异，主要原因是天润科技上述历次的股权转让均以成本法进行评估，而本次交易采用收益法对天润科技进行评估。由于成本法未能体现天润科技的客户资源、服务能力、人才团队、专利技术、品牌效应等重要的无形资产的价值，所以评估值相对较低。

第五章 本次交易发行股份的情况

一、发行价格及定价原则

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第四十二条，“上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。”

前款所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量。

本次发行的定价基准日为公司第四届董事会第十四次会议决议公告日。本次发行股份的价格为 11.06 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价，最终发行价格尚须经公司股东大会批准。

在定价基准日至本次发行股份的股票发行日期间，因公司分红、配股、转增股本等原因导致股票除权、除息的，公司发行股票的发行价格和发行数量按规定做相应调整，本次发行数量也将根据发行价格的情况进行相应调整。具体调整方式如下：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股或配股价为 A ，每股派息为 D ，调整后发行价格为 P_1 ，则：

$$\text{派息： } P_1 = P_0 - D$$

$$\text{送股或转增股本： } P_1 = P_0 / (1 + N)$$

$$\text{增发新股或配股： } P_1 = (P_0 + AK) / (1 + K)$$

$$\text{三项同时进行： } P_1 = (P_0 - D + AK) / (1 + K + N)$$

二、发行股份种类及每股面值

本次发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为1.00元。

三、发行股份的数量及所占比例

本次交易中向交易对象发行股份的数量=（置入资产交易价格-置出资产交易价格）/本次发行股份价格，根据标的资产评估值计算，发行数量为6,229,415股，发行股票占发行后上市公司总股本的比例为7.21%。本次交易向各发行主体发行的股份数量如下：

发行对象	发行数量（股）	本次发行后持股比例
农十二师国资公司	4,551,774	44.15%
石波	1,626,804	1.88%
谢平	50,837	0.06%
合计	6,229,415	46.09%

注：本表中发行股份的数量=交易对象用于认购本次发行股份资产评估值/本次发行股份价格，不足一股的余额部分将由公司以现金支付。

本次发行的最终发行数量须经公司股东大会审议确定并经中国证监会核准。

四、发行对象关于股份锁定期的承诺

农十二师国资公司在本次发行完成后将成为新疆天宏第一大股东暨控股股东，石波为农十二师国资公司一致行动人。农十二师国资公司和石波出具承诺函，承诺其通过发行股份购买资产方式取得的新疆天宏的全部股份自本次发行结束之日起三十六个月内不进行转让或上市交易，之后按中国证监会和上交所的有关规定执行。

谢平出具承诺函，承诺其通过发行股份购买资产方式取得的新疆天宏的全部股份自本次发行结束之日起十二个月内不进行转让或上市交易，之后按中国证监会和上交所的有关规定执行。

五、过渡期的损益归属和相关安排

根据《资产置换及发行股份购买资产协议》，标的资产在过渡期间产生的损益按如下原则处理：

自评估基准日至资产交割日期间，置出资产运营所产生的盈利或亏损及任何原因造成的权益变动，均由交易对方农十二师国资公司享有或承担。

自评估基准日至资产交割日期间，置入资产运营所产生的损益按如下约定处理：本次重大资产重组完成后，上市公司将聘请具有证券从业资格的审计机构对置入资产过渡期的损益进行专项审计。置入资产在过渡期产生的收益由上市公司享有，在过渡期间产生的亏损由交易对象按对置入资产出资比例在过渡期专项审计报告出具后十日内以现金方式补偿，补偿金额为置入资产过渡期专项审计报告中列示的实际亏损金额。

六、本次发行完成前后公司主要财务数据对比

根据立信为上市公司出具的“信会师报字[2013]第110043号”《审计报告》和希格玛为上市公司出具的“希会审字(2013)0788号”《备考审计报告》，上市公司2012年财务数据与假设本次交易2011年12月31日已经完成情况下的财务数据对比如下：

单位：元

会计数据	上市公司年报数据	备考审计报告数据
资产负债表	2012/12/31	2012/12/31
资产总额	227,026,110.84	348,663,908.90
负债总额	123,442,120.29	110,500,953.44
所有者的权益	103,583,990.55	238,162,955.46
归属母公司的所有者权益	103,667,034.14	214,299,747.60
利润表	2012 年度	2012 年度
营业收入	160,928,121.50	252,143,001.76
利润总额	-37,687,804.30	15,548,212.65
净利润	-38,332,733.34	13,634,328.52
归属于母公司股东的净利润	-38,075,621.52	9,850,650.61
财务指标	2012 年 12 月 31 日 或 2012 年度	2012 年 12 月 31 日 或 2012 年度

资产负债率	54.37%	31.69%
每股净资产	1.29	2.48
基本每股收益	-0.47	0.11
净资产收益率	-31.03%	4.60%

七、本次发行完成前后公司股权结构对比

截止本报告书签署日，石河子造纸厂持有公司41.90%的股权，为公司控股股东。根据农十二师国资公司与新疆石河子造纸厂于2012年7月27日签订《股权划转协议》，新疆石河子造纸厂将所持新疆天宏41.90%股份划转至农十二师国资公司，划转及本次发行完成后农十二师国资公司成为新疆天宏第一大股东暨控股股东。

假设《股权划转协议》与本次发行同步完成，以本次发行6,229,415股计算，完成前后公司股权结构比较如下：

股东名称	本次发行完成前		本次发行完成后	
	持股数（股）	比例（%）	持股数（股）	比例（%）
石河子造纸厂	33,590,432	41.90	--	--
农十二师国资公司	--	--	38,142,206	44.15%
石波	--	--	1,626,804	1.88%
谢平	--	--	50,837	0.06%
其他股东	46,569,568	58.10	46,569,568	53.91%
总股本	80,160,000	100.00	86,389,415	100.00

第六章 财务会计信息

一、置出资产财务资料

根据立信出具的“信会师报字[2013]第 110043 号”《审计报告》，新疆天宏 2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日的资产负债表以及 2011 年度和 2012 年度的利润表、现金流量表如下：

1、资产负债表

单位：元

项 目	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	13,114,157.97	27,192,350.04
应收票据	7,158,939.29	8,129,235.95
应收账款	11,475,826.23	16,456,958.03
预付账款	7,398,341.20	11,558,841.42
其他应收款	1,992,568.95	23,313,751.50
存货	25,473,274.66	33,414,908.13
流动资产合计	66,613,108.30	120,066,045.07
非流动资产：		
投资性房地产	26,202,061.00	27,068,300.92
固定资产	134,210,941.54	147,502,116.42
递延所得税资产		374,712.48
非流动资产合计	160,413,002.54	174,945,129.82
资产总计	227,026,110.84	295,011,174.89
流动负债：		
短期借款	48,189,338.09	52,869,338.09
应付账款	8,513,800.77	24,972,070.87
预收款项	3,315,911.18	4,152,950.77
应付职工薪酬	844,767.76	3,277,645.56
应交税费	1,090,002.11	1,971,914.61
其他应付款	54,361,947.05	63,203,117.77
流动负债合计	116,315,766.96	150,447,037.67
非流动负债：		
预计负债	730,000.00	

其他非流动负债	6,396,353.33	2,647,413.33
非流动负债合计	7,126,353.33	2,647,413.33
负债合计	123,442,120.29	153,094,451.00
股东权益：		
股本	80,160,000.00	80,160,000.00
资本公积	172,714,859.78	172,714,859.78
盈余公积	16,289,025.82	16,289,025.82
未分配利润	-165,496,851.46	-127,421,229.94
归属于母公司所有者权益合计	103,667,034.14	141,742,655.66
少数股东权益	-83,043.59	174,068.23
股东权益合计	103,583,990.55	141,916,723.89
负债和股东权益总计	227,026,110.84	295,011,174.89

2、利润表

单位：元

项 目	2012 年度	2011 年度
一、营业总收入	160,928,121.50	402,509,718.87
其中：营业收入	160,928,121.50	402,509,718.87
二、营业总成本	201,141,070.20	419,236,924.70
其中：营业成本	156,346,051.39	392,512,726.30
营业税金及附加	859,523.68	1,097,033.90
销售费用	5,812,090.45	5,923,454.38
管理费用	30,017,438.04	18,989,445.70
财务费用	1,899,611.48	2,297,119.16
资产减值损失	6,206,355.16	-1,582,854.74
投资收益		72,550.68
三、营业利润	-40,212,948.70	-16,654,655.15
加：营业外收入	4,675,654.90	21,296,944.86
减：营业外支出	2,150,510.50	568,337.21
四、利润总额	-37,687,804.30	4,073,952.50
减：所得税费用	644,929.04	149,623.27
五、净利润	-38,332,733.34	3,924,329.23
其中：归属于母公司所有者的净利润	-38,075,621.52	3,750,261.00
少数股东损益	-257,111.82	174,068.23
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	-0.47	0.05
（二）稀释每股收益	-0.47	0.05
六、其他综合收益		
七、综合收益总额	-38,332,733.34	3,924,329.23
归属于母公司所有者的综合收益总额	-38,075,621.52	3,750,261.00

归属于少数股东的综合收益总额	-257,111.82	174,068.23
----------------	-------------	------------

3、现金流量表

单位：元

项 目	2012 年度	2011 年度
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	181,057,262.72	419,824,807.03
收到的税费返还	25,537,642.93	29,799,670.56
收到其他与经营活动有关的现金	16,127,700.52	49,361,112.12
经营活动现金流入小计	222,722,606.17	498,985,589.71
购买商品、接受劳务支付的现金	151,212,771.50	401,884,860.56
支付给职工以及为职工支付的现金	37,290,035.11	34,844,525.11
支付的各项税费	7,558,791.80	8,176,734.15
支付其他与经营活动有关的现金	26,377,656.08	28,813,381.16
经营活动现金流出小计	222,439,254.49	473,719,500.98
经营活动产生的现金流量净额	283,351.68	25,266,088.73
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金		6,000,000.00
取得投资收益所收到的现金		72,550.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		44,226.87
投资活动现金流入小计		6,116,777.55
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	524,942.80	574,490.39
投资支付的现金		6,000,000.00
投资活动现金流出小计	524,942.80	6,574,490.39
投资活动产生的现金流量净额	-524,942.80	-457,712.84
三、筹资活动产生的现金流量		
取得借款收到的现金	6,680,000.00	16,200,000.00
筹资活动现金流入小计	6,680,000.00	16,200,000.00
偿还债务支付的现金	20,360,000.00	22,520,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	156,600.95	2,623,739.83
筹资活动现金流出小计	20,516,600.95	25,143,739.83
筹资活动产生的现金流量净额	-13,836,600.95	-8,943,739.83
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		312,575.35
五、现金及现金等价物净增加额	-14,078,192.07	16,177,211.41
加：期初现金及现金等价物余额	27,192,350.04	11,015,138.63
六、期末现金及现金等价物余额	13,114,157.97	27,192,350.04

二、置入资产财务资料

根据希格玛出具的“希会审字（2013）0779号”《审计报告》，天润科技2011年12月31日和2012年12月31日的资产负债表以及2011年度和2012年度的利润表、现金流量表如下：

1、资产负债表

单位：元

项 目	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产：		
货币资金	72,592,848.44	13,191,718.64
交易性金融资产		
应收账款	13,944,236.61	15,612,868.87
预付款项	2,139,890.78	3,809,648.34
其他应收款	3,230,658.70	51,966,448.06
存货	24,153,521.15	23,494,467.32
流动资产合计	116,061,155.68	108,075,151.23
非流动资产：		
固定资产	126,103,811.16	129,522,749.26
在建工程	54,437,360.54	644,609.52
生产性生物资产	8,201,047.17	6,160,646.41
无形资产	24,871,603.44	25,746,957.47
商誉	18,851,350.25	18,851,350.25
长期待摊费用	28,301.61	63,110.86
递延所得税资产	109,279.05	365,535.98
非流动资产合计	232,602,753.22	181,354,959.75
资产总计	348,663,908.90	289,430,110.98
流动负债：		
应付账款	46,156,650.13	32,208,020.55
预收款项	3,632,109.71	3,562,470.85
应付职工薪酬	3,815,536.05	2,835,208.16
应交税费	1,176,209.13	1,655,590.05
应付股利	509,625.06	
其他应付款	21,777,938.74	109,308,646.29
一年内到期的非流动负债	1,789,038.46	1,789,038.46
流动负债合计	78,857,107.28	151,358,974.36
非流动负债：		
长期借款		29,900,000.00

其他非流动负债	31,643,846.16	22,632,884.62
非流动负债合计	31,643,846.16	52,532,884.62
负债合计	110,500,953.44	203,891,858.98
股东权益：		
实收资本（或股本）	217,700,000.00	80,000,000.00
资本公积	5,235,671.20	5,235,671.20
盈余公积		
未分配利润	-1,014,709.03	-14,191,258.15
归属于母公司所有者权益合计	221,920,962.17	71,044,413.05
少数股东权益	16,241,993.29	14,493,838.95
所有者权益合计	238,162,955.46	85,538,252.00
负债和所有者权益总计	348,663,908.90	289,430,110.98

2、利润表

单位：元

项 目	2012 年度	2011 年度
一、营业总收入	252,143,001.76	236,263,999.14
其中：营业收入	252,143,001.76	236,263,999.14
二、营业总成本	233,082,506.52	224,759,365.45
其中：营业成本	199,382,997.68	193,801,097.11
营业税金及附加	527,397.80	484,173.10
销售费用	24,638,851.39	21,356,705.29
管理费用	9,733,528.29	8,510,720.27
财务费用	335,241.44	185,341.08
资产减值损失	-1,535,510.08	421,328.60
加：公允价值变动收益		
投资收益（损失以“—”号填列）	-1,716.12	
三、营业利润	19,058,779.12	11,504,633.69
加：营业外收入	6,253,448.64	3,713,752.62
减：营业外支出	6,964,015.11	1,356,797.84
其中：非流动资产处置损失	33,164.62	
四、利润总额	18,348,212.65	13,861,588.47
减：所得税费用	1,913,884.13	917,552.91
五、净利润	16,434,328.52	12,944,035.56
归属于母公司所有者的净利润	13,176,549.12	11,417,595.82
少数股东损益	3,257,779.40	1,526,439.74
六、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

六、其他综合收益		
七、综合收益总额	16,434,328.52	12,944,035.56
归属于母公司所有者的综合收益总额	13,176,549.12	11,417,595.82
归属于少数股东的综合收益总额	3,257,779.40	1,526,439.74

3、现金流量表

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	289,780,875.83	260,453,369.66
收到其他与经营活动有关的现金	68,707,522.76	13,161,165.27
经营活动现金流入小计	358,488,398.59	273,614,534.93
购买商品、接受劳务支付的现金	223,425,937.48	214,114,792.75
支付给职工以及为职工支付的现金	26,337,701.97	19,574,474.71
支付的各项税费	11,273,308.20	4,303,792.01
支付其他与经营活动有关的现金	26,718,112.63	19,106,772.00
经营活动现金流出小计	287,755,060.28	257,099,831.47
经营活动产生的现金流量净额	70,733,338.31	16,514,703.46
二、投资活动产生的现金流量：		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	537,300.00	362,700.00
收到其他与投资活动有关的现金	26,000,000.00	8500000
投资活动现金流入小计	26,537,300.00	8,862,700.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	46,424,604.89	10,596,760.53
支付其他与投资活动有关的现金	228,950.00	16000000
投资活动现金流出小计	46,653,554.89	26,596,760.53
投资活动产生的现金流量净额	-20,116,254.89	-17,734,060.53
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	41,310,000.00	-
取得借款收到的现金	10,000,000.00	-
筹资活动现金流入小计	51,310,000.00	-
偿还债务支付的现金	39,900,000.00	100,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,575,953.62	2,911,974.12
支付其他与筹资活动有关的现金	50,000.00	-
筹资活动现金流出小计	42,525,953.62	3,011,974.12
筹资活动产生的现金流量净额	8,784,046.38	-3,011,974.12
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	
五、现金及现金等价物净增加额	59,401,129.80	-4,231,331.19
加：期初现金及现金等价物余额	13,191,718.64	17,423,049.83
六、期末现金及现金等价物余额	72,592,848.44	13,191,718.64

三、上市公司备考财务资料

根据希格玛出具的“希会审字(2013)0788号”《备考审计报告》，假设本次交易后的公司架构于2011年12月31日业已存在，公司2012年备考财务数据如下所示：

1、备考合并资产负债表

单位：元

项目	2012年12月31日	项目	2012年12月31日
流动资产：		流动负债：	
货币资金	72,592,848.44	短期借款	-
结算备付金		向中央银行借款	
拆出资金		吸收存款及同业存放	
交易性金融资产	-	拆入资金	
应收票据	-	交易性金融负债	-
应收账款	13,944,236.61	应付票据	-
预付款项	2,139,890.78	应付账款	46,156,650.13
应收保费		预收款项	3,632,109.71
应收分保账款		卖出回购金融资产款	
应收分保合同准备金		应付手续费及佣金	
应收利息	-	应付职工薪酬	3,815,536.05
应收股利	-	应交税费	1,176,209.13
其他应收款	3,230,658.70	应付利息	-
买入返售金融资产		应付股利	509,625.06
存货	24,153,521.15	其他应付款	21,777,938.74
一年内到期的非流动资产	-	应付分保账款	
其他流动资产	-	保险合同准备金	
流动资产合计	116,061,155.68	代理买卖证券款	
非流动资产：		代理承销证券款	
发放贷款及垫款		一年内到期的非流动负债	1,789,038.46
可供出售金融资产	-	其他流动负债	-
持有至到期投资	-	流动负债合计	78,857,107.28
长期应收款	-	非流动负债：	
长期股权投资	-	长期借款	-
投资性房地产	-	应付债券	-
固定资产	126,103,811.16	长期应付款	-
在建工程	54,437,360.54	专项应付款	-
工程物资	-	预计负债	-
固定资产清理	-	递延所得税负债	-

生产性生物资产	8,201,047.17	其他非流动负债	31,643,846.16
油气资产	-	非流动负债合计	31,643,846.16
无形资产	24,871,603.44	负债合计	110,500,953.44
开发支出	-	所有者权益（或股东权益）：	
商誉	18,851,350.25	实收资本（或股本）	88,455,723.00
长期待摊费用	28,301.61	资本公积	226,600,354.81
递延所得税资产	109,279.05	减：库存股	-
其他非流动资产	-	专项储备	-
非流动资产合计	232,602,753.22	盈余公积	16,289,025.82
		一般风险准备	
		未分配利润	-114,979,414.03
		外币报表折算差额	
		归属于母公司所有者权益合计	214,299,747.60
		少数股东权益	23,863,207.86
		所有者权益合计	238,162,955.46
资产总计	348,663,908.90	负债和所有者权益总计	348,663,908.90

2、备考合并利润表

单位：元

项目	2012 年度
一、营业总收入	252,143,001.76
其中：营业收入	252,143,001.76
利息收入	
已赚保费	
手续费及佣金收入	
二、营业总成本	235,882,506.52
其中：营业成本	199,382,997.68
利息支出	
手续费及佣金支出	
退保金	
赔付支出净额	
提取保险合同准备金净额	
保单红利支出	
分保费用	
营业税金及附加	527,397.80
销售费用	24,638,851.39
管理费用	12,533,528.29
财务费用	335,241.44

资产减值损失	-1,535,510.08
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-1,716.12
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-
汇兑收益（损失以“-”号填列）	
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	16,258,779.12
加：营业外收入	6,253,448.64
减：营业外支出	6,964,015.11
其中：非流动资产处置损失	33,164.62
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	15,548,212.65
减：所得税费用	1,913,884.13
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	13,634,328.52
归属于母公司所有者的净利润	9,850,650.61
少数股东损益	3,783,677.91
六、每股收益：	
（一）基本每股收益	
（二）稀释每股收益	
七、其他综合收益	
八、综合收益总额	13,634,328.52
归属于母公司所有者的综合收益总额	9,850,650.61
归属于少数股东的综合收益总额	3,783,677.91

四、置入公司盈利预测情况

根据希格玛出具的“希会审字（2013）0787号”《盈利预测审核报告》，天润科技 2013 年盈利预测情况如下：

单位：万元

项目	2012 年度实际数	2013 年度预测数
一、营业总收入	25,214.30	29,951.77
减：营业成本	19,938.30	23,661.44
营业税金及附加	52.74	51.70
销售费用	2,463.89	3,068.44
管理费用	973.35	1,151.94
财务费用	33.52	50.86
资产减值损失	-153.55	
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	
投资收益（损失以“-”号填列）	-0.17	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	

汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,905.88	1,967.39
加：营业外收入	625.34	303.90
减：营业外支出	696.40	12.96
其中：非流动资产处置损失	3.32	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,834.82	2,258.33
减：所得税费用	191.39	208.62
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,643.43	2,049.71
归属于母公司所有者的净利润	1,317.65	1,738.88
少数股东损益	325.78	310.83
五、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		
六、其他综合收益		
七、综合收益总额	1,643.43	2,049.71
归属于母公司所有者的综合收益总额	1,317.65	1,738.88
归属于少数股东的综合收益总额	325.78	310.83

五、上市公司备考盈利预测

根据希格玛出具的“希会审字(2013)0789 号”《备考盈利预测审核报告》，按照天润科技 2011 年度已成为上市公司控股子公司的口径模拟计算，上市公司 2012 年备考数及 2013 年备考盈利预测情况如下：

单位：万元

项目	2012 年度已审实际数	2013 年度预测数
一、营业总收入	25,214.30	29,951.77
其中：营业收入	25,214.30	29,951.77
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	23,588.25	28,264.38
其中：营业成本	19,938.30	23,661.44
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险合同准备金净额		

保单红利支出		
分保费用		
营业税金及附加	52.74	51.70
销售费用	2,463.89	3,068.44
管理费用	1,253.35	1,431.94
财务费用	33.52	50.86
资产减值损失	-153.55	
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		
投资收益（损失以“-”号填列）	-0.17	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
汇兑收益（损失以“-”号填列）		
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,625.88	1,687.39
加：营业外收入	625.34	303.90
减：营业外支出	696.40	12.96
其中：非流动资产处置损失	3.32	
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,554.82	1,978.33
减：所得税费用	191.39	208.62
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,363.43	1,769.71
归属于母公司所有者的净利润	985.06	1,738.88
少数股东损益	378.37	310.83
六、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		
七、其他综合收益		
八、综合收益总额	1,363.43	1,769.71
归属于母公司所有者的综合收益总额	985.06	1,458.88
归属于少数股东的综合收益总额	378.37	310.83

第七章 独立董事和中介机构对本次交易出具的结论意见

一、独立董事对本次交易的意见

公司独立董事根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上市公司治理准则》、《股票上市规则》及《公司章程》的有关规定，审阅了公司本次重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易的相关文件，经审慎分析，发表如下独立意见：

“一、关于本次重组方案

经仔细研究公司为本次交易编制的《新疆天宏纸业股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及与交易对象签署的《重大资产置换及发行股份购买资产协议》，我们认为，本次重组方案切实可行，《新疆天宏纸业股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》客观地表述了公司重组前后的实际情况以及公司拟置出及置入资产的实际情况，本次重组是公开、公平、合理的，符合公司和全体股东的利益，没有损害公司和非关联股东特别是中小股东的利益，因此同意本次重组行为。

二、董事会会议审议重大资产置换及发行股份购买资产的程序

公司第四届董事会第十四次会议的召开程序、表决程序符合相关法律、法规及公司章程的规定，在审议涉及关联交易事项或关联方利益的议案时关联董事王玉柱、赵云忠、吴晓军均按照规定回避表决，我们认为董事会在审议与本次交易相关的各项议案时所履行的程序符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律法规和公司章程、关联交易管理制度的相关规定，会议形成的决议合法有效。

三、关于本次交易的定价

本次交易定价以经兵团国资委备案的，具有证券业务资格的评估机构万隆

（上海）资产评估有限公司（以下称“万隆评估”）出具的以 2012 年 12 月 31 日为评估基准日的资产评估报告结果作为定价依据。根据万隆评估出具的“万隆评报字（2013）第 1024 号”《新疆天宏纸业股份有限公司资产重组项目涉及其股东全部权益价值评估报告》，截至评估基准日（2012 年 12 月 31 日），置出资产净资产评估值为 168,074,589.79 元；根据万隆评估“万隆评报字（2013）第 1048 号”《新疆天宏纸业股份有限公司拟进行重大资产重组而涉及新疆天润生物科技股份有限公司股东全部权益价值评估报告》，截至评估基准日（2012 年 12 月 31 日），置入资产净资产评估值为 236,971,934.90 元；据此，公司与交易对象在此基础上经协商一致确定，置出资产价格为 168,074,589.79 元，置入资产价格为 236,971,934.90 元，其中农十二师国资公司拥有的天润科技 19,423 万股股份（占天润科技总股本的 89.22%）价值为 218,417,211.19 元，石波拥有的天润科技 1,600 万股股份（占天润科技总股本的 7.35%）价值为 17,992,459.35 元，谢平拥有的天润科技 50 万股股份（占天润科技总股本的 0.23%）价值为 562,264.35 元。

基于上述，公司确定本次发行股份数情况：置出资产与置入资产中农十二师国资公司拥有的天润科技 19,423 万股股份（占天润科技总股本的 89.22%）评估价值差额部分 50,342,621.40 元将由公司以 11.06 元/股价格向农十二师国资公司发行 4,551,774 股股份作为对价，同时公司以 11.06 元/股价格向石波发行 1,626,804 股股份作为对价购买其持有的天润科技 7.35% 股份，向谢平发行 50,837 股股份作为对价购买其持有的天润科技 0.23% 股份。

我们认为，公司与交易对象在经具有证券业务资格的资产评估机构确认且经国资主管部门备案的资产评估值为依据确定本次交易的价格，定价合理、公允、没有损害公司及股东特别是非关联股东利益。同时，经核查确认，公司已聘请的具有证券业务资格的资产评估机构与公司、交易对方和本次交易所涉及其他各方当事人均无利益关系，其作为公司为本次交易聘请的专业评估机构具备充分的独立性。

四、关于本次重大资产置换及发行股份购买资产涉及盈利预测补偿相关事项的说明

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第三十四条的规定，资产评估机构采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的估值方法对拟购买资产进行评估并作为定价参考依据的，上市公司应当在重大资产重组实施完毕后3年内的年度报告中单独披露相关资产的实际盈利数与评估报告中利润预测数的差异情况，并由会计师事务所对此出具专项审核意见，交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。有鉴于此，公司结合本次重组方案以及置入资产评估价值的具体确定方式，与农十二师国资公司、石波、谢平签署了附生效条件的《盈利预测补偿协议》，与上述主体就经收益现值法评估的天润科技股东权益价值在本次重组完成后连续三个会计年度（含完成当年）实际利润数不足利润预测数的差额予以补偿等事项进行了明确约定。我们认为，该等协议保障了公司及其股东尤其是中小股东、非关联股东的合法权益，有利于公司稳定及可持续发展。

五、关于本次交易涉及发行股份购买资产事项的说明

依据《上市公司重大资产重组管理办法》的规定，本次交易构成公司的重大资产重组事项。依据天润科技的相关资料及公司实际情况并经仔细分析，我们认为本次交易有利于提高公司资产质量、改善公司财务状况和增强公司持续盈利能力，符合公司及股东的长远利益。

1、天润科技的生产经营均符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律法规的规定，本次交易亦不违反我国反垄断法的相关规定；天润科技已经取得了相关立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等方面所必须的许可证书或批准文件；在新疆生产建设兵团国有资产监督管理委员会及公司股东大会非关联股东以特别决议批准本次重大资产置换及发行股份购买资产的相关议案后，公司将向中国证监会提出关于核准本次重大资产置换及发行股份购买资产的相关申请。

2、本次交易所购买的标的资产为天润科技 21,073 万股股份（占天润科技总股本的 96.80%），天润科技不存在出资不实或者影响其合法存续的情况。

3、天润科技 21,073 万股股份（占天润科技总股本的 96.80%）股份过户或转

移不存在法律障碍且交易双方能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

4、本次交易有利于公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

5、本次交易有利于改善公司财务状况、增强持续盈利能力，有利于公司增强独立性、规范关联交易、避免同业竞争。

六、本次董事会通过的与公司本次重大资产置换及发行股份购买资产事宜相关的决议

公司第四届董事会第十四次会议审议通过了与本次交易相关的《关于公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易方案的议案》、《关于<新疆天宏纸业股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）>及其摘要的议案》、《关于交易对象与新疆天宏纸业股份有限公司签订附生效条件的<重大资产置换及发行股份购买资产协议>的议案》、《关于交易对象与新疆天宏纸业股份有限公司签署附生效条件的<盈利预测补偿协议>的议案》、《关于重大资产置换及发行股份购买资产涉及重大关联交易的议案》、《关于公司重大资产置换及发行股份购买资产相关财务报告及盈利预测报告的议案》、《关于提请股东大会非关联股东批准农十二师国资公司免于发出要约收购的议案》、《关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的意见的议案》等议案；其中涉及关联交易或关联方利益的议案关联董事回避表决，需要分项表决的议案董事会审议时根据分项表决结果做出决议。上述议案在董事会审议通过后须提交公司股东大会在关联股东回避表决的情形下以特别决议方式审议通过。”

二、独立财务顾问对本次交易的意见

公司聘请长城证券有限责任公司担任本次交易的独立财务顾问，长城证券有限责任公司对本次交易发表如下结论性意见：

“本独立财务顾问参照《公司法》、《证券法》、《重组办法》和《重组若干规定》等法律、法规和相关规定，并通过尽职调查和对上市公司重组报告书等信息

披露文件进行审慎核查后认为：

1、本次交易方案符合《公司法》、《证券法》、《收购管理办法》、《重组办法》等法律、法规和规范性文件的规定。

2、本次交易不影响上市公司的上市地位。

3、本次交易的标的公司权属清晰、股权不存在重大质押、抵押等情形。本次交易完成后，上市公司主业得到充实，盈利能力、持续发展能力及市场地位得到有效提高，本次交易符合上市公司及全体股东的利益。

4、本次交易标的资产价格以独立的具有证券业务资格的评估机构出具的评估报告为依据，经交易各方协商确定，定价公平、合理；本次发行股份购买资产的股份发行定价符合《重组办法》的相关规定；本次交易涉及的资产评估假设前提合理，方法选择适当，结论公允，有效地保证了交易价格的公平性。

5、本次交易完成后，上市公司将保持健全有效的法人治理结构，农十二师国资公司及其关联方承诺将与上市公司在业务、资产、财务、人员、机构方面保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

6、上市公司已就本次重组事项与交易对方签订了附条件生效的交易合同。本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在交易各方履行本次交易相关协议的情况下，不存在上市公司交付资产后不能及时获得相应对价情形，违约责任切实有效。

7、交易对方与上市公司就未来置入资产价值低于交易作价情况的补偿安排可行、合理。在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，本次交易不会损害非关联股东的利益。”

三、律师对本次交易的意见

公司聘请北京国枫凯文律师事务所担任本次交易的法律顾问，北京国枫凯文律师事务所对本次交易发表如下结论性意见：

新疆天宏本次重大资产重组符合相关法律、法规、规章和规范性文件的规定，本次交易的主体均具备相应的资格，相关协议内容和形式合法，本次交易的方案合法、有效、可行，本次交易的实施不存在法律障碍，不存在其他可能对本次重大资产重组构成不利影响的法律问题和风险。本次交易尚需获得新疆天宏股东大会在关联股东回避表决的情况下批准以及中国证监会的核准，另需中国证监会同意豁免农十二师国资公司因认购本次发行股份所触发的要约收购义务。

（此页无正文，为《新疆天宏纸业股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（摘要）》之签章页）

新疆天宏纸业股份有限公司

2013年4月22日